

VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA  
EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA FINANČÍ

Posouzení finančního zdraví vybraného podniku  
Financial Situation Evaluation of the Selected Company

Student:	Lucie Klemensová
Vedoucí bakalářské práce:	Ing. Iveta Ratmanová, Ph.D.

Ostrava 2012

VŠB - Technická univerzita Ostrava  
Ekonomická fakulta  
Katedra financí

## Zadání bakalářské práce

Student: **Lucie Klemensová**  
Studijní program: B6202 Hospodářská politika a správa  
Studijní obor: 6202R010 Finance  
Specializace: 00 Finance  
Téma: Posouzení finančního zdraví vybraného podniku  
Financial Situation Evaluation of the Selected Company

Zásady pro vypracování:

1. Úvod
  2. Teoretická východiska finanční analýzy
  3. Charakteristika vybraného podniku
  4. Aplikace vybraných ukazatelů finanční analýzy a zhodnocení finanční situace podniku
  5. Závěr
- Seznam použité literatury  
Seznam zkratk  
Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce  
Seznam příloh  
Přílohy

Seznam doporučené odborné literatury:

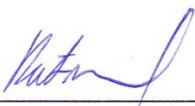
DLUHOŠOVÁ, Dana a kol. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 3. upr. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 226 s. ISBN 978-80-86929-68-2.  
GRÜNWARD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2007. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.  
KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. 3. vyd. Praha: C. H. Beck, 2010. 811 s. ISBN 978-80-7400-194-9.

Formální náležitosti a rozsah bakalářské práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.

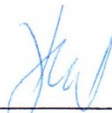
Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Iveta Ratmanová, Ph.D.**

Datum zadání: 25.11.2011

Datum odevzdání: 11.05.2012

  
Ing. Iveta Ratmanová, Ph.D.  
vedoucí katedry



  
prof. Dr. Ing. Dana Dluhošová  
děkanka fakulty

Prohlašuji, že jsem celou práci, včetně všech příloh, vypracovala samostatně.

V Ostravě dne: 11. května 2012

.....

Lucie Klemensová

# Obsah

<b>1 Úvod .....</b>	<b>5</b>
<b>2 Teoretická východiska finanční analýzy.....</b>	<b>6</b>
2.1 Pojetí finanční analýzy.....	6
2.2 Uživatelé finanční analýzy.....	6
2.3 Zdroje informací .....	8
2.4 Metody finanční analýzy .....	10
2.5 Horizontální a vertikální analýza .....	12
2.6 Poměrové ukazatele .....	13
2.6.1 Ukazatele rentability.....	13
2.6.2 Ukazatele likvidity .....	15
2.6.3 Ukazatele aktivity.....	16
2.6.4 Ukazatele finanční stability a zadluženosti .....	17
2.7 Pyramidový rozklad finančních ukazatelů.....	20
2.8 Souhrnné modely hodnocení finanční úrovně .....	22
<b>3 Charakteristika vybraného podniku .....</b>	<b>24</b>
3.1 Profil a historie společnosti MiCoS SOFTWARE s.r.o.....	24
3.2 Portfolio nabízených produktů.....	25
3.3 Zákazníci a konkurence .....	27
3.4 Organizační struktura.....	28
3.5 Horizontální analýza rozvahy .....	29
3.6 Vertikální analýza rozvahy .....	31
3.7 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty .....	34
3.8 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty .....	35
<b>4 Aplikace vybraných ukazatelů finanční analýzy a zhodnocení finanční situace podniku.....</b>	<b>37</b>

4.1 Analýza poměrových ukazatelů .....	37
4.1.1 Ukazatele rentability.....	37
4.1.2 Ukazatele likvidity .....	39
4.1.3 Ukazatele aktivity .....	41
4.1.4 Ukazatele finanční stability a zadluženosti .....	43
4.2 Analýza odchylek ukazatele ROE .....	46
4.3 Zhodnocení finanční situace a doporučení pro společnost MiCoS SOFTWARE s.r.o.	49
<b>5 Závěr .....</b>	<b>52</b>
<b>Seznam použité literatury.....</b>	<b>53</b>
<b>Seznam zkratk .....</b>	<b>54</b>
<b>Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce</b>	
<b>Seznam příloh</b>	
<b>Přílohy</b>	

# 1 ÚVOD

Významnou součástí podnikového řízení představuje finanční analýza jako nástroj ke zhodnocení finanční důvěryhodnosti a spolehlivosti podniku. Je zaměřena na identifikaci problémových oblastí v hospodaření podniku a napomáhá odhalit příčiny daného vývoje. Finanční analýza úzce souvisí s finančním účetnictvím, neboť využívá informace z účetních výkazů. Ty se pak stávají důležitým podkladem pro hodnocení vývoje podniku v minulosti, současnosti, ale i předpokládané budoucnosti. Kvalita výsledků finanční analýzy je do značné míry závislá na správnosti a komplexnosti vstupních informací. Mimo jiné je důležité výsledky správně interpretovat.

Cílem bakalářské práce je posoudit finanční zdraví společnosti MiCoS SOFTWARE s.r.o. v letech 2006 až 2011 pomocí soustavy poměrových ukazatelů a pyramidového rozkladu vybraného ukazatele rentability.

Bakalářská práce bude strukturována do tří základní částí. První část bude zaměřena na teoretická východiska finanční analýzy. V rámci této kapitoly bude rozebráno pojetí a význam finanční analýzy, dále uživatelé a zdroje informací, jednotlivé metody a postupy finanční analýzy.

Druhá část bude obsahovat popis finančně-ekonomických aspektů vybraného podniku. Budou zde uvedeny informace týkající se předmětu činnosti, profilu a historie podniku, portfolia nabízených produktů, organizační struktury apod. Součástí této kapitoly bude také horizontální a vertikální analýza účetních výkazů společnosti.

Třetí část pak bude zaměřena na zhodnocení finanční situace podniku, které bude vycházet z teoretických poznatků uvedených v první části bakalářské práce. Finanční analýza bude nejprve provedena pomocí poměrových ukazatelů a následně prostřednictvím pyramidového rozkladu vybraného ukazatele rentability. Získané poznatky budou důležitým podkladem pro souhrnné zhodnocení finanční situace podniku v závěru kapitoly.

## **2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA FINANČNÍ ANALÝZY**

Tato kapitola bude věnována metodologii finanční analýzy. V první části bude kladen důraz na pojetí finanční analýzy, dále na subjekty využívající jejích výsledků a v neposlední řadě na zdroje informací, které jsou stěžejní pro její zpracování. V další části pak budou rozebrány jednotlivé metodické postupy, přičemž největší pozornost bude soustředěna na poměrové ukazatele a pyramidové rozklady finančních ukazatelů. Poslední podkapitola bude zaměřena na predikční modely hodnocení finanční úrovně podniku.

### **2.1 Pojetí finanční analýzy**

Finanční analýza je pojem přibližně stejně starý jako existence peněz. Z dostupných pramenů je však zřejmé, že zpočátku byla chápána pouze v teoretické rovině. Z praktického hlediska se využívá teprve několik desetiletí, přičemž dlouhodobou tradici má především v zemích s rozvinutou tržní ekonomikou. [6]

Finanční analýza se stala nezbytnou součástí podnikového řízení. Je chápána jako metoda komplexního zhodnocení finanční situace podniku, která zachycuje vývoj jednotlivých skupin ukazatelů, a to jak v minulosti, tak v současnosti. Poskytuje informace o silných a slabých stránkách v hospodaření podniku, které by případně mohly ohrozit jeho celkovou prosperitu.

Mimo jiné představuje finanční analýza určitý základ pro finanční plánování. Získané poznatky se stávají důležitými podklady pro strategické a taktické rozhodování o budoucích investicích, zdrojích financování z hlediska sestavování optimální finanční struktury, při rozhodování o rozdělení zisku apod. [5]

### **2.2 Uživatelé finanční analýzy**

Výsledky finanční analýzy jsou důležitým zdrojem informací pro řadu interních a externích uživatelů. Zatímco motivace zájmu je u každého subjektu zpravidla jiná, potřeba vědět a řídit je pro všechny stejná. [2]

## **Externí uživatelé**

Skupinu externích uživatelů představují subjekty přicházející s podnikem do styku z jeho vnějšího okolí. Jedná se zpravidla o investory, věřitele, stát, obchodní partnery nebo o konkurenci.

Investoři soustřeďují svou pozornost na míru rizika a výnosu, který je spjatý s jejich rozhodováním o budoucích investicích. Informace o výkonnosti podniku vyplývající z finanční analýzy jsou tak pro ně rozhodujícím kritériem. Jakmile je investice jednou realizována, stává se předmětem jejich zájmu hospodaření s takto vloženými zdroji. Vzhledem k tomu, že management podniku má obvykle určitou volnost při nakládání s majetkem, mohou se zájmy investorů a manažerů často rozcházet.

Věřitelé jsou uživateli, pro které jsou nezbytné informace o finančním stavu podniku. Na jejich základě se pak rozhodují, zda potenciálnímu dlužníkovi poskytnou úvěr, v jaké výši a za jakých podmínek.

Stát využívá výsledků finanční analýzy pro kontrolu plnění daňových povinností. Mimo jiné tyto informace zpracovává za účelem statistických šetření, rozdělování finančních výpomocí apod.

Obchodní partneři se zajímají zejména o likviditu, solventnost a zadluženost. Zatímco dodavatelé z dlouhodobého hlediska sledují, zda je podnik schopen hradit své závazky, odběratelé se zaměřují na bezproblémovost při budoucím zajištění výroby. [3]

Konkurence využívá informace získané z finanční analýzy podobných podniků, a to za účelem vlastního srovnání. Zajímá se zejména o rentabilitu, cenovou politiku, investiční aktivitu, obratovost apod. [2]

## **Interní uživatelé**

Skupinu interních uživatelů tvoří subjekty přicházející do styku s podnikem zevnitř. Patří mezi ně manažeři, odboráři a zaměstnanci podniku.

Manažeři využívají informace o hospodaření podniku pro účely operativního a strategického řízení podniku. Rozhodují se o alokaci volných peněžních prostředků, budoucích investicích, zdrojích financování apod.

Zaměstnanci sledují dlouhodobou prosperitu podniku. Mají především zájem na tom, aby podnik udržoval dosavadní pracovní místa a zlepšoval jejich pracovní a sociální zázemí.



Existuje mnoho subjektů, pro které jsou výsledky finanční analýzy velmi přínosné. Kromě výše uvedených se jedná také o daňové poradce, analytiky, makléře nebo širokou veřejnost. [3]

## **2.3 Zdroje informací**

Zpracování finanční analýzy vyžaduje velké množství vstupních dat, které hrají klíčovou roli při dosahování kvalitních a relevantních výsledků. Základními zdroji finanční analýzy se tak stávají především výkazy finančního účetnictví, výroční zprávy a informace finančních analytiků a manažerů podniku. V případě vnějších informací se jedná také o roční zprávy emitentů cenných papírů, prospekt cenných papírů nebo burzovní zpravodajství. [2]

Významné postavení mají také analýzy zveřejňované Ministerstvem průmyslu a obchodu ČR, které mohou posloužit ke srovnávání finanční situace podniků v rámci daného odvětví. Vzhledem k tomu, že samotná vstupní data často neposkytují úplný obraz o výkonnosti podniku, je třeba provést jejich důkladný rozbor. [5]

### **Rozvaha**

Účetní rozvaha představuje nezbytnou součást účetní závěrky, kterou je podnik povinen každoročně zveřejňovat. Jedná se o účetní výkaz zachycující majetkovou a finanční strukturu podniku k určitému časovému okamžiku, a to v peněžním vyjádření.

Je koncipována tak, aby vždy zahrnovala jak předešlé, tak aktuální účetní období. Zatímco hodnoty aktiv (majetku) za běžné účetní období jsou ve výkaze uváděny ve třech podobách, a to brutto, korekce (oprávky) a netto, hodnoty minulého účetního období představují pouze zůstatkovou hodnotu majetku. Obdobně tomu je u pasiv (zdrojů krytí), kde údaje mají pouze jednu podobu (netto). Z toho vyplývá, že pro účely finanční analýzy jsou výchozí pouze hodnoty netto, tj. brutto hodnota snižena o oprávky (případně opravné položky).

Členění jednotlivých aktiv podniku vychází zpravidla z časového hlediska. Nejprve je ve výkaze zachycen majetek dlouhodobého charakteru a následně krátkodobého. Obdobně je tomu u pasivních položek, avšak s tím rozdílem, že prvotním kritériem rozdělení je původ získaných zdrojů. Znalost obsahu jednotlivých rozvahových položek je základním předpokladem pro kvalitní zpracování finanční analýzy. [2]

## Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty je taktéž nezbytnou součástí účetní závěrky. Často mu však bývá přisuzován větší význam než účetní rozvaze. Tento účetní výkaz je koncipován tak, aby poskytoval informace o nákladech a výnosech podniku časově a věcně souvisejících s daným účetním obdobím. Výsledek hospodaření pak bývá zachycován za každou jednotlivou činnost zvlášť a následně za podnik jako celek. Toto rozdělení lze použít pro snazší rozbor výsledků činnosti podniku. [2]

Finanční analýza pracuje s různými podobami zisku, nicméně ne všechny bývají uvedeny ve výkazu zisku a ztráty. Z tohoto důvodu je nutná jejich znalost. Mezi nejpoužívanější kategorie zisku se řadí čistý zisk (EAT), zisk před zdaněním (EBT) a zisk před zdaněním a úroky (EBIT).

Čistý zisk (EAT) podniku bývá ve výkazu zisku a ztráty označován jako výsledek hospodaření za účetní období. Jedná se tak o zisk, který je již zdaněn a určen k rozdělení mezi akcionáře a podnik. Zisk před zdaněním (EBT) pak představuje čistý zisk zvýšený o platbu daně z příjmů, a to jak za běžnou činnost, tak činnost mimořádnou. Jedná se o takovou formu zisku, která vypovídá o výkonnosti podniku bez ohledu na odlišné zdanění jednotlivých podniků. Zatímco lze tuto položku snadno nalézt v účetním výkazu, zisk před zdaněním a úroky je nutno dopočítat. V zásadě se však od předchozího liší pouze hodnotou nákladových úroků, o které je zisk před zdaněním navýšen. Tento ukazatel měří nejlépe efekt podnikatelské činnosti. Hlavní odlišnosti jednotlivých forem zisku zachycuje Tab. 2.1. [3]

Tab. 2.1 Nejpoužívanější kategorie zisku

<b>ZISK</b>
<b>Hospodářský výsledek za účetní období (EAT)</b>
+ daň z příjmů za mimořádnou činnost
+ daň z příjmů za běžnou činnost
<b>= Zisk před zdaněním (EBT)</b>
+ nákladové úroky
<b>= Zisk před úroky a zdaněním (EBIT)</b>

Zdroj: KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. 3. vyd. Praha: C. H. Beck, 2010. 811 s. ISBN 978-80-7400-194-9, str. 69.

### **Přehled o peněžních tocích (Cash flow)**

Výkaz cash flow je důležitým zdrojem informací o likviditě a platební schopnosti podniku. Ačkoli zákon neukládá povinnost sestavovat tento účetní výkaz, měl by být součástí každé účetní závěrky. Poskytuje totiž řadu údajů o příjmech a výdajích peněžních prostředků (případně peněžních ekvivalentů) v rámci daného účetního období a pomáhá tak objasnit faktory, které na ně působí.

Struktura výkazu cash flow je závislá na metodě jeho zpracování, nicméně členění podle jednotlivých činností bývá totožné jako u výkazu zisku a ztráty. [3]

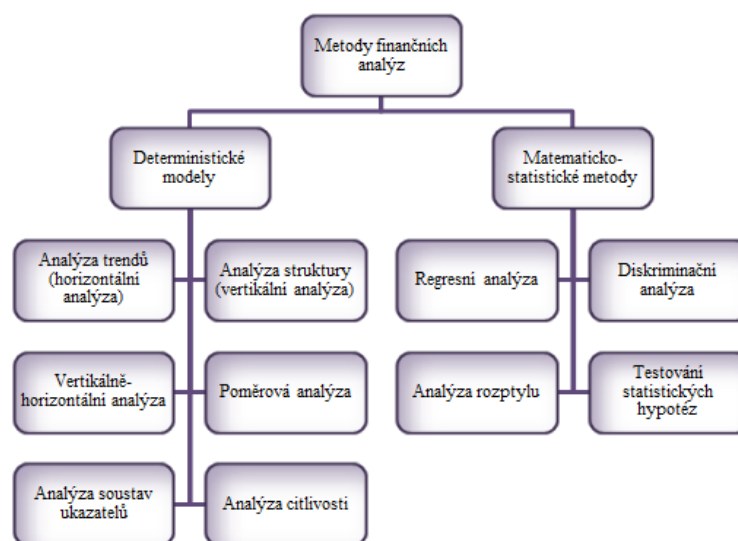
### **Příloha k účetní závěrce**

Informace uvedené v příloze účetní závěrky přispívají k objasnění takových skutečností, pro které nelze najít odpověď v účetních výkazech. Poskytuje například údaje o použitých účetních metodách, obecných účetních zásadách, způsobech odpisování a oceňování, o majetku pořízeném prostřednictvím finančního leasingu, poskytnutých krátkodobých bankovních úvěrech, nákladech na výzkum a vývoj apod. Tyto vysvětlující a doplňující údaje ocení zejména externí analytici, neboť k nim nemají zpravidla přístup. [2]

## **2.4 Metody finanční analýzy**

Finanční analýza využívá různých metod zpracování. Zatímco deterministické metody slouží především k analýze struktury, trendů nebo odchylek pro kratší časové období, matematicko-statistické metody vychází z delších časových řad a předpokládají určitou náhodnost dat. Základní členění metod finanční analýzy je znázorněno na Obr. 2.1. [1]

Obr. 2.1 Členění metod finanční analýzy



Zdroj: DLUHOŠOVÁ, Dana a kol. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 3. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 226 s. ISBN 978-80-86929-68-2, str. 72.

Nejvýznamnější metodou je poměrová analýza. Doplňkový charakter pak mají absolutní a rozdílové ukazatele, přičemž velikost absolutních ukazatelů je dána velikostí firmy. Z tohoto důvodu není tato metoda vhodná k mezipodnikovému srovnání. Vertikálně-horizontální analýza podává komplexní pohled na vývoj hodnot účetních výkazů a zároveň struktury aktiv a pasiv v čase. Jedná se tak o propojení výsledků horizontální a vertikální analýzy.

Analýza soustav ukazatelů zahrnuje dvě odlišné oblasti. Pyramidová soustava ukazatelů představuje rozbor syntetického ukazatele na vysvětlující dílčí ukazatele, přičemž je založena na přesných matematických rovnicích. Naopak paralelní soustava ukazatelů vytváří skupiny ukazatelů podle jejich příbuznosti a interpretace tak, aby odrážely určitou oblast finanční situace podniku.

Pro účely důsledné a úplné finanční analýzy slouží analýza citlivosti, která přispívá k posouzení nejistoty při analýze finančních výsledků.

Regresní analýza, diskriminační analýza a analýza rozptylu jsou převážně statistickými metodami, jejichž důležitou fází je testování statistických hypotéz. Zatímco regresní analýza hledá funkční závislosti mezi finančními ukazateli, analýza rozptylu provádí rozklad celkového rizika na rizika přiřaditelná ke stanoveným faktorům. Poslední metodou finanční analýzy je diskriminační analýza, která se zaměřuje na odhadování vývoje ratingů. [1]

## 2.5 Horizontální a vertikální analýza

Výchozím bodem finanční analýzy je horizontální a vertikální analýza. Obě metody napomáhají k tomu, aby se údaje obsažené v účetních výkazech projeví v určitých relacích a souvislostech. [4]

Horizontální analýza sleduje vývojové trendy zkoumaných veličin a jejich meziroční změny. Z hlediska komplexnosti se hodnoty změn uvádějí jak v absolutním, tak v procentuálním vyjádření. Tyto změny jsou vyjádřeny jako

$$\text{absolutní změna} = U_t - U_{t-1} = \Delta U_t, \quad (2.1)$$

$$\text{relativní změna} = \frac{U_t - U_{t-1}}{U_{t-1}} = \frac{\Delta U_t}{U_{t-1}}, \quad (2.2)$$

kde  $U_t$  je hodnota ukazatele,  $t$  je běžný rok,  $t-1$  je předchozí rok.

Výsledné hodnoty mohou být často ovlivněny změnami a vývojem tržního prostředí, změnami v daňové soustavě, v ceně vstupů a mnoha jinými aspekty. Je tedy nutné, brát je v úvahu.

Vertikální analýza slouží k posouzení výše podílů jednotlivých položek účetních výkazů na určité smysluplné veličině, kterou bývá zpravidla bilanční suma (rozvaha) nebo hodnota celkových tržeb (výkaz zisku a ztráty). Prostřednictvím této analýzy lze mimo jiné sledovat vývoj struktury podílů v čase. Obecný vzorec je vyjádřen jako

$$\text{podíl na celku} = \frac{U_i}{\sum U_i}, \quad (2.3)$$

kde  $U_i$  je hodnota dílčího ukazatele,  $\sum U_i$  je velikost absolutního ukazatele.

Tato metoda se využívá k rozboru majetkové a finanční struktury podniku, tržeb, zisku, nákladů apod. [1]

## 2.6 Poměrové ukazatele

Analýza poměrovými ukazateli je nejčastěji používanou metodou finanční analýzy. Podkladem pro její zpracování jsou zpravidla účetní výkazy firmy, které jsou přístupné nejen interním pracovníkům, ale také externím subjektům, neboť se jedná o veřejně dostupné informace.

Poměrové ukazatele lze rozdělit na ukazatele struktury majetku a kapitálu, ukazatele tvorby výsledku hospodaření a ukazatele na bázi peněžních toků. Mnohem častěji se však využívá členění podle toho, jak jednotlivé poměrové ukazatele odráží určitou zkoumanou oblast finančního zdraví podniku. Zpravidla se tak jedná o ukazatele rentability (ziskovosti), ukazatele likvidity, ukazatele aktivity (obratu), ukazatele finanční stability a zadluženosti a v neposlední řadě ukazatele kapitálového trhu. [6]

### 2.6.1 Ukazatele rentability

Nejčastěji sledovanou skupinou ukazatelů jsou ukazatele rentability (výnosnosti, ziskovosti), neboť slouží ke zhodnocení celkové efektivnosti podnikatelské činnosti. Informují o tom, jak je podnik schopen vytvářet zisk a jakého efektu bylo dosaženo různými formami kapitálu (případně tržbami nebo náklady). Obecně je tedy žádoucí, aby trend těchto ukazatelů byl dlouhodobě rostoucí. [1]

Mezi nejvýznamnější ukazatele patří rentabilita aktiv, rentabilita vlastního kapitálu, rentabilita dlouhodobých zdrojů, rentabilita tržeb a rentabilita nákladů. Tyto ukazatele lze obecně vyjádřit jako

$$rentabilita = \frac{\text{výnos}}{\text{vložený kapitál}} \cdot \quad (2.4)$$

Rentabilita aktiv (ROA) je považována za klíčový ukazatel rentability. Vypovídá o tom, jakého efektu bylo dosaženo z celkových aktiv, přičemž není kladen důraz na původ vloženého kapitálu. Vzhledem k tomu, že aktiva představují jak vlastní tak cizí zdroje, je nutné do čitatele zahrnout takovou formu zisku, která bude představovat výnos jak pro vlastníky, tak pro věřitele, případně stát. Takovou formou zisku je zisk před zdaněním a úroky (EBIT). Ukazatel ROA lze určit podle vzorce

$$ROA = \frac{EBIT}{aktiva} . \quad (2.5)$$

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) bývá zpravidla nejsledovanějším ukazatelem výkonnosti podniku. Jedná se o ukazatel, který sledují především vlastníci (akcionáři, společníci nebo další investoři), neboť určuje návratnost vlastních zdrojů a jejich míru ziskovosti. Z tohoto důvodu se do čitatele dosazuje čistý zisk po zdanění (EAT), který představuje výnos pro vlastníky. Na hodnotu ukazatele ROE má bezprostřední vliv úroková míra cizího kapitálu, velikost dosaženého zisku, a tím i případná změna podílu vlastního kapitálu na celkových zdrojích. Tento ukazatel je vyjádřen vztahem

$$ROE = \frac{EAT}{vlastní kapitál} . \quad (2.6)$$

Rentabilita dlouhodobých zdrojů (ROCE) vyjadřuje obdobně jako rentabilita aktiv efekt z vloženého kapitálu bez ohledu na jeho původ. V tomto případě se však jedná pouze o dlouhodobě investovaný kapitál. Tento ukazatel bývá zpravidla využíván k mezipodnikovému srovnání a lze jej vypočítat podle vztahu

$$ROCE = \frac{EBIT}{vlastní kapitál + dlouhodobé dluhy} . \quad (2.7)$$

Ukazatel rentability tržeb (ROS) je důležitým podkladem pro vnitropodnikové řízení firmy. Obvykle je využíván pro mezipodnikové porovnání a srovnání v čase. Tento ukazatel se může lišit použitým ziskem v čitateli a lze vyjádřit jako

$$ROS = \frac{EAT}{tržby} . \quad (2.8)$$

Rentabilita nákladů vypovídá o tom, jak jsou zhodnoceny vložené náklady do hospodářského procesu. Ukazatel pracuje s čistým ziskem (EAT) a vypočítá se podle vzorce

$$rentabilita\ nákladů = \frac{EAT}{celkové\ náklady} . \quad (2.9)$$

## 2.6.2 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity vyjadřují schopnost podniku dostát svým závazkům. Jedná se tak o velmi významnou skupinu ukazatelů, která je ovlivněna tím, jak rychle je podnik schopen inkasovat pohledávky, zda má prodejné výrobky apod. Podle stupně likvidnosti majetku se rozlišuje ukazatel celkové likvidity, pohotové likvidity a okamžité likvidity. Dalšími ukazateli jsou také čistý pracovní kapitál a s ním související poměrový ukazatel likvidity. [1]

Ukazatel celkové likvidity bývá zpravidla označován jako ukazatel běžné likvidity. Zahrnuje všechna krátkodobá aktiva podniku, a to i ta méně likvidní, a dává je do poměru s krátkodobými závazky (závazky z obchodních vztahů a krátkodobé bankovní úvěry). Tím hodnotí schopnost podniku přeměnit svá aktiva na peníze. Doporučená hodnota ukazatele se pohybuje v intervalu od 1,5 do 2,5, přičemž by měl být zachován stabilní trend vývoje. Vypočítat lze dle vztahu

$$\text{ukazatel celkové likvidity} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (2.10)$$

Pohotová likvidita pracuje s likvidnější částí majetku podniku než likvidita běžná. Jedná se například o pokladni hotovost, peníze na bankovních účtech, krátkodobé cenné papíry, apod. Zásoby a nedobytné pohledávky jsou při jejím výpočtu opomíjeny. Optimální hodnota ukazatele se pohybuje v rozmezí od 1,0 do 1,5 v závislosti na činnosti podniku, odvětví, strategii podniku apod. Tento ukazatel je vyjádřen vztahem

$$\text{pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (2.11)$$

Okamžitá likvidita je často chápána jako likvidita pokladni, neboť zahrnuje při výpočtu pouze ty nejlikvidnější prostředky, jimiž jsou peníze v hotovosti, peníze na bankovních účtech a šeky. Za optimální hodnotu ukazatele se považuje hodnota 0,5 - 1,0 a lze ji určit podle vzorce

$$\text{okamžitá likvidita} = \frac{\text{pohotové platební prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (2.12)$$



Čistý pracovní kapitál (ČPK) vypovídá o tom, jak jsou oběžná aktiva kryta dlouhodobými zdroji. Tento ukazatel informuje o překapitalizování nebo případném podkapitalizování podniku. Za nebezpečný jev se považuje především podkapitalizování, neboť může dojít k tomu, že k úhradě krátkodobých závazků bude zapotřebí rozprodat stálá aktiva. Vzorec pro výpočet ČPK má dvojí podobu

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky} , \quad (2.13)$$

$$\text{ČPK} = \text{dlouhodobé zdroje} - \text{fixní aktiva} . \quad (2.14)$$

Poměrový ukazatel likvidity poměřuje čistý pracovní kapitál s celkovým pracovním kapitálem. Má podobnou vypovídající hodnotu jako předešlý ukazatel a jeho optimální hodnota by se měla pohybovat v rozmezí od 30 % do 50 %. Vypočítat lze dle vztahu

$$\text{poměrový ukazatel likvidity} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky}}{\text{oběžná aktiva}} . \quad (2.15)$$

### 2.6.3 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity vyjadřují schopnost podniku účelně využívat svá aktiva. Často bývají také označovány jako ukazatele relativní vázanosti kapitálu ve vybraných položkách aktiv. Tyto ukazatele lze vyjádřit ve dvou formách, a to jako doba obratu nebo obrátkovost (rychlost obratu). Nejdůležitějšími ukazateli jsou obrátka celkových aktiv, doba obratu aktiv, zásob, pohledávek a závazků. [1]

Obrátka celkových aktiv měří intenzitu využití majetku podniku. Vypovídá o tom, kolikrát se celková aktiva obrátí v rámci určitého období. Hodnota ukazatele by se měla v čase zvyšovat a lze ji určit vztahem

$$\text{obrátka celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}} . \quad (2.16)$$

Doba obratu aktiv představuje počet dní, po které trvá jedna obrátka. Jedná se o převrácenou hodnotu ukazatele obrátky celkových aktiv. Ukazatel by měl mít klesající tendenci a lze vyjádřit vzorcem

$$doba\ obratu\ aktiv = \frac{celková\ aktiva \cdot 360}{tržby} . \quad (2.17)$$

Doba obratu zásob vypovídá o intenzitě využití zásob a tím i hospodářské aktivitě podniku. Udává průměrný počet dnů, po které jsou aktiva vázány ve formě zásob. Ukazatel by se měl v čase snižovat a je dán vztahem

$$doba\ obratu\ zásob = \frac{zásoby \cdot 360}{tržby} . \quad (2.18)$$

Doba obratu pohledávek informuje o platební morálce odběratelů. Z hlediska plánování peněžních toků je žádoucí, aby průměrná doba splatnosti pohledávek měla klesající tendenci a odpovídala tak běžné splatnosti pohledávek. Ukazatel je vyjádřen jako

$$doba\ obratu\ pohledávek = \frac{pohledávky \cdot 360}{tržby} . \quad (2.19)$$

Doba obratu závazků vypovídá o platební morálce podniku vůči jeho dodavatelům. Představuje tak průměrný počet dní, na které byl poskytnut obchodní úvěr. Ukazatel je dán vztahem

$$doba\ obratu\ závazků = \frac{závazky \cdot 360}{tržby} . \quad (2.20)$$

Hodnota tohoto ukazatele by měla být v čase stabilní a zároveň by měla být vyšší než doba obratu pohledávek, aby se podnik nedostal do platebních potíží.

#### 2.6.4 Ukazatele finanční stability a zadluženosti

Ukazatele finanční stability a zadluženosti udávají vztah mezi vlastními a cizími zdroji financování podniku. Klíčovou roli tak hraje nalezení jejich optimálního vztahu. Ačkoli může

být zadluženost podniku poměrně vysoká, nemusí se nutně jednat o negativní jev. Naopak v případě relativně nízké míry zadluženosti může být výsledek zkreslen o aktiva, která jsou pořízena prostřednictvím leasingu, a tudíž nejsou zahrnuta v rozvaze. Nejvýznamnějšími ukazateli finanční stability a zadluženosti jsou ukazatele podílu vlastního kapitálu na aktivech, majetkový koeficient, stupeň krytí stálých aktiv, zadluženost vlastního kapitálu, celková zadluženost a další. [4]

Ukazatel podílu vlastního kapitálu na aktivech je důležitým měřítkem finanční samostatnosti. Čím je jeho hodnota vyšší, tím více dochází k upevňování finanční stability podniku. Ukazatel lze vyjádřit jako

$$\text{podíl vlastního kapitálu na aktivech} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}} . \quad (2.21)$$

Majetkový koeficient neboli finanční páka představuje obrácenou hodnotu ukazatele finanční samostatnosti. Vyjadřuje, kolik korun majetku připadá na jednotku vloženého kapitálu vlastníky a je vyjádřen vztahem

$$\text{majetkový koeficient} = \frac{\text{celková aktiva}}{\text{vlastní kapitál}} . \quad (2.22)$$

Stupeň krytí stálých aktiv vypovídá o celkové efektivnosti podnikání. Vzhledem k tomu, že je žádoucí, aby byl dlouhodobý majetek krytý dlouhodobými zdroji, měla by se hodnota ukazatele pohybovat alespoň na úrovni 100 %. Ukazatel lze vyjádřit vztahem

$$\text{stupeň krytí stálých aktiv} = \frac{\text{dlouhodobý kapitál}}{\text{stálá aktiva}} . \quad (2.23)$$

Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu poměřuje cizí zdroje s vlastními zdroji podniku. Přijatelná míra tohoto ukazatele je pak závislá na vývojové fázi podniku a zejména na postoji vlastníků k riziku, obvykle se však pohybuje mezi 80 % až 120 %. Ukazatel lze vypočítat podle vzorce

$$\text{ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{vlastní kapitál}} . \quad (2.24)$$

Ukazatel celkové zadluženosti má značný význam pro dlouhodobé věřitele, neboť vyjadřuje míru jejich rizika. Ukazatel vypovídá o tom, jaký podíl mají věřitelé na celkovém kapitálu, ze kterého je následně financován majetek podniku. Pro podnik je žádoucí, aby jeho hodnota v čase klesala. Nicméně z hlediska optimální finanční struktury by nemělo dojít k úplnému poklesu. Ukazatel celkové zadluženosti lze vyjádřit jako

$$\text{celková zadluženost} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} . \quad (2.25)$$

Analytickými ukazateli celkové zadluženosti, z hlediska struktury cizího kapitálu, jsou ukazatele dlouhodobé a běžné zadluženosti. Lze je určit ze vztahů

$$\text{dlouhodobá zadluženost} = \frac{\text{dlouhodobý cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} , \quad (2.26)$$

$$\text{běžná zadluženost} = \frac{\text{krátkodobý cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} . \quad (2.27)$$

Ukazatel úvěrové zadluženosti je důležitým podkladem bank pro rozhodování o poskytnutí úvěru. Pro podniky využívající zejména cizí zdroje financování hrají tyto informace klíčovou roli. Úvěrová zadluženost je vyjádřena vztahem

$$\text{úvěrová zadluženost} = \frac{\text{úvěry}}{\text{vlastní kapitál}} . \quad (2.28)$$

Ukazatel úvěrového krytí udává, kolikrát jsou nákladové úroky kryty provozním ziskem. Vzhledem k tomu, že zde vystupují jak věřitelé, tak vlastníci, je nutné při výpočtu vycházet z výnosu plynoucího oběma subjektům. Tím je zisk před zdaněním a úroky (EBIT). Hodnota tohoto ukazatele by měla v čase růst, a zároveň by měla dosahovat alespoň hodnoty 1. V jiném případě by podnik nevydělal ani na úroky. Ukazatel lze vyjádřit vzorcem

$$\text{úvěrové krytí} = \frac{EBIT}{\text{úroky}} . \quad (2.29)$$

Ukazatel úvěrového zatížení představuje obrácenou hodnotu ukazatele úvěrového krytí, přičemž informuje o tom, jakou část zisku odčerpávají nákladové úroky. Trend tohoto

ukazatele by měl být klesající. V případě dlouhodobě nízkých hodnot je možné podíl cizích zdrojů zvýšit, aniž by se výrazně ohrozila finanční stabilita podniku. Ukazatel je dán vztahem

$$\text{úvěrové zatížení} = \frac{\text{úroky}}{EBIT} . \quad (2.30)$$

Dalšími ukazateli finanční stability a zadluženosti jsou například ukazatele podílu oběžných aktiv, stálých aktiv nebo zásob. Jedná se však o ukazatele doplňkového charakteru.

## 2.7 Pyramidový rozklad finančních ukazatelů

Pyramidové rozklady finančních ukazatelů napomáhají odhalit řadu klíčových faktorů, které ovlivňují efektivitu hospodářského procesu. Systém pyramidového uspořádání ukazatelů je založen na principu postupného rozkladu vrcholového ukazatele na ukazatele dílčí. Při jejich detailním rozboru lze vyčíslit faktory, které odchylky syntetického ukazatele způsobují, a které k nim nejvíce přispívají. Tato metodika slouží nejen k identifikaci vzájemné závislosti jednotlivých dílčích ukazatelů, ale také k analyzování jejich složitých vnitřních vazeb.

Pyramidový rozklad vrcholového ukazatele lze provést čtyřmi základními metodami. Stěžejními jsou metoda postupných změn a metoda logaritmická, existují však další např. metoda funkcionální nebo metoda rozkladu se zbytkem. [1]

### Metoda postupných změn

Rozklad analyzovaného ukazatele metodou postupných změn je založen na předpokladu, že mezi syntetickým ukazatelem a dílčími vysvětlujícími ukazateli existuje multiplikativní vazba (tedy součin). Použití této metody není omezeno tím, zda jsou hodnoty vrcholového ukazatele kladné nebo záporné. Výsledky však mohou být zkresleny pořadím jednotlivých změn. Metoda totiž vychází z toho, že se mění pouze jeden činitel a ostatní zůstávají nezměněny. Může se tak stát, že zatímco první činitel bude podhodnocený, poslední v pořadí bude naopak nadhodnocený. Vlivy jednotlivých ukazatelů lze určit podle rovnic

$$\Delta x_{a1} = \Delta a_1 \cdot a_{20} \cdot a_{30} , \quad (2.31)$$

$$\Delta x_{a2} = a_{11} \cdot \Delta a_2 \cdot a_{30} , \quad (2.32)$$

$$\Delta x_{a3} = a_{11} \cdot a_{21} \cdot \Delta a_3, \quad (2.33)$$

kde  $\Delta x_{ai}$  znamená vliv dílčího ukazatele na změnu vrcholového ukazatele,  $\Delta a_i$  představuje absolutní změnu dílčího ukazatele,  $a_{i0}$  je hodnota vysvětlujícího ukazatele v základním období a dále  $a_{i1}$  je hodnota vysvětlujícího ukazatele v běžném období. [7]

### Logaritmická metoda

Za nej přesnější metodu je považována metoda logaritmická. Lze ji uplatit pouze v případě, že mezi analyzovanými ukazateli existuje multiplikativní vazba, a zároveň žádný z nich nenabývá záporných ani nulových hodnot. Vliv jednotlivých dílčích ukazatelů lze vyčíslit dle vztahů

$$\Delta x_{ai} = \frac{\ln I_{ai}}{\ln I_x} \cdot \Delta x, \quad (2.34)$$

$$I_x = \frac{x_{(n+1)}}{x_n}, \quad (2.35)$$

$$I_{ai} = \frac{a_{i1}}{a_{i0}}, \quad (2.36)$$

kde  $\Delta x_{ai}$  je změna vrcholového ukazatele v důsledku změny i-tého vysvětlujícího ukazatele,  $\Delta x$  je změna vrcholového ukazatele,  $I_{ai}$  je index vysvětlujícího ukazatele,  $I_x$  je index změny vrcholového ukazatele,  $x_n$  je vrcholový ukazatel v čase n,  $x_{(n+1)}$  je vrcholový ukazatel v čase n+1,  $a_0$  je vysvětlující ukazatel v roce n a  $a_1$  je vysvětlující ukazatel v roce n+1. [4]

### Pyramidový rozklad ROE

Ukazatele rentability nejlépe vypovídají o výkonnosti podniku, neboť jsou ovlivňovány jak zadlužeností podniku, tak jeho dosaženou likviditou a aktivitou. Nejčastějším příkladem pyramidového rozkladu je rozklad rentability vlastního kapitálu (DuPontův rozklad). Jedná se o součin pěti dílčích ukazatelů, který je vyjádřen vztahem

$$ROE = \frac{EAT}{E} = \frac{EAT}{EBT} \cdot \frac{EBT}{EBIT} \cdot \frac{EBIT}{T} \cdot \frac{T}{A} \cdot \frac{A}{E}, \quad (2.37)$$

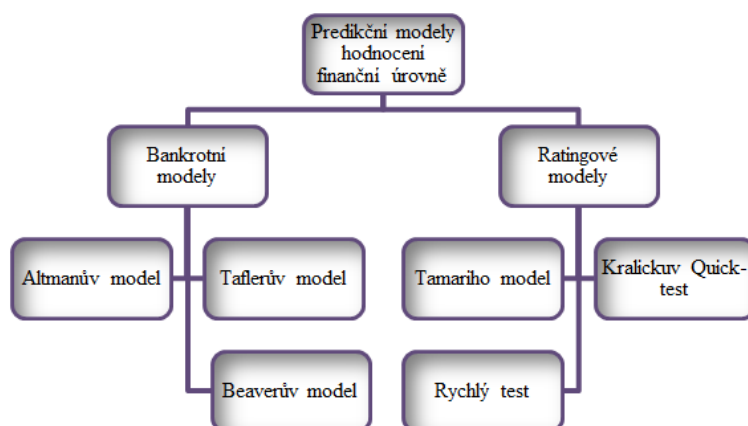
kde  $\frac{EAT}{EBT}$  představuje daňovou redukci zisku,  $\frac{EBT}{EBIT}$  úrokovou redukci zisku,  $\frac{EBIT}{T}$  provozní rentabilitu,  $\frac{T}{A}$  obrat aktiv a  $\frac{A}{VK}$  finanční páku.

Hodnota jednotlivých dílčích ukazatelů vypovídá o tom, jakou část zisku odčerpává daňová povinnost, splácení úrokového břemene, rentabilita tržeb a jak efektivně podnik hospodaří se svým majetkem. [1]

## 2.8 Souhrnné modely hodnocení finanční úrovně

Souhrnné modely hodnocení finanční úrovně podniku jsou považovány za specifické metody finanční analýzy, které slouží k posouzení bonity podniku a předvídání jeho případného bankrotu. Podstatou těchto modelů je zhodnotit úroveň finanční situace podniku na základě jednoho jediného čísla. Tím se liší od ostatních, dosud zmíněných, metod finanční analýzy. Přehled vybraných predikčních modelů je znázorněn na Obr. 2.2.

Obr. 2.2 Predikční modely hodnocení finanční úrovně podniku



Zdroj: DLUHOŠOVÁ, Dana a kol. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 3. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 226 s. ISBN 978-80-86929-68-2, str. 96.

Bankrotní modely informují o tom, zda podniku hrozí v blízké době úpadek. Vychází z předpokladu, že podnik směřující k bankrotu má již dlouhodobě problémy s běžnou likviditou, výši čistého pracovního kapitálu nebo rentabilitou celkového vloženého kapitálu.

Mezi základní modely lze zařadit Altmanův model, Taflerův model, Beaverův model a Index důvěryhodnosti. [6]

Altmanův model je nejčastěji využívaným modelem, ačkoli byl mnohokrát modifikován. Rozděluje jednotlivé podniky podle dosaženého Z-skóre na podniky s minimální pravděpodobností bankrotu, vysokou pravděpodobností bankrotu a podniky v tzv. šedé zóně. Z tohoto modelu pak vycházejí tzv. Z-metrics modely.

U Taflerova modelu je kladen důraz dosaženou likviditu podniku. Vychází z ukazatelů, které vypovídají o platební (ne)schopnosti podniku.

Beaverův model je založen na výběru prosperujících podniků a podniků hrozícím bankrot, které jsou následně spárovány a porovnávány podle určitých parametrů. Model slouží ke zhodnocení možnosti úpadku podniku již pět let předem.

Index důvěryhodnosti je vhodný při hodnocení finanční situace podniku v časovém horizontu jednoho roku. Jedná se o model, který odráží zvláštnosti českých účetních výkazů a ekonomické situace České republiky. [1]

Bonitní modely vypovídají o možnosti zhoršení finanční situace podniku. Na základě bodového ohodnocení jednotlivých oblastí hospodaření lze podnik zařadit do určité, předem stanovené, kategorie, a zároveň lze provést srovnání s jinými podniky. Řadí se zde Tamariho model, Kralickův Quick-test a rychlý test. [5]

Tamariho model je založen na skutečném rozložení hodnot ukazatelů v hodnotící skupině. Vychází z bodového systému hodnocení a podniky rozděluje na základě váženého průměru na podniky s malou nebo vyšší pravděpodobností úpadku.

Kralickův Quick-test slouží ke zhodnocení finanční stability podniku, výnosové situaci, a tím i ke zhodnocení celkové finanční situace. Obdobně jako Tamariho model využívá kritéria váženého průměru.

Rychlý obraz o globální finanční pozici podniku poskytují všechny uvedené modely. Vycházejí z veřejně dostupných informací, zatímco detailní finanční analýza využívá mimo jiné i interní informace podniku. Predikční modely hodnocení finanční úrovně podniku však nemohou nahradit základní finanční analýzu. [1]



### 3 CHARAKTERISTIKA VYBRANÉHO PODNIKU

V této kapitole bude představena společnost MiCoS SOFTWARE s.r.o., která se primárně zabývá vývojem a poskytováním software svým zákazníkům. Jednotlivé podkapitoly budou koncipovány tak, aby popisovaly finančně-ekonomické aspekty daného podniku.

#### 3.1 Profil a historie společnosti MiCoS SOFTWARE s.r.o

Firma MiCoS SOFTWARE s.r.o. je nejdéle působící společností v oblasti software a hardware auditů v České republice. Společnost vznikla v roce 1991 a jejím předmětem podnikání je poskytování software (specializovaný maloobchod). Podle klasifikace CZ-NACE lze však ekonomickou činnost podniku dále rozdělit do kategorií, které uvádí Tab. 3.1. [9]

Tab. 3.1 Klasifikace podle CZ-NACE

Kód	Název ekonomické činnosti
620100	Programování
469000	Nespecializovaný velkoobchod
471000	Maloobchod v nespecializovaných prodejnách
620000	Činnosti v oblasti informační technologie
721900	Ostatní výzkum a vývoj v oblasti přírodních a technických věd

Zdroj: výpis z registru ekonomických subjektů ČSÚ v ARES

Zpočátku se společnost věnovala správě a údržbě počítačových sítí, následně začala vyvíjet balík programů zvaný SPRÁVCE OFFICE. Balíček se stal důležitou pomůckou pro snadnou evidenci počítačů, programů, dokumentace, oprav apod. Poskytoval správcům sítí přehled nejen o současném stavu, ale také o historii. Umožnil snadno provést vnitřní audit (inventuru) hardware, software a příslušenství. Zároveň se stal klíčovým nástrojem pro vedoucí pracovníky, neboť představoval zdroj podstatných informací pro další rozvoj a nákup výpočetní techniky. Mimo jiné společnost dodávala programy jiných výrobců (např. ESET software spol. s r.o., Symantec GmbH nebo Acronis s.r.o.) nezbytné pro každodenní práci správců sítí.

V roce 2002 se společnost MiCoS SOFTWARE – Ing. Milan Klemens transformovala na právnickou osobu MiCoS SOFTWARE s.r.o. Od této doby se společnost zabývá výhradně vývojem a prodejem vlastních programových produktů (viz kapitola 3.2).

Společnost také pravidelně vystavovala na mezinárodní výstavě informačních technologií – Invex, a to od roku 2000. V současnosti se již výstav neúčastní, nicméně pro své zákazníky pořádá pravidelné školení v rámci celé České republiky, a to jak pro začátečníky, tak pokročilé. [10]

## **3.2 Portfolio nabízených produktů**

Portfolio nabízených produktů společnosti MiCoS SOFTWARE, s.r.o. tvoří 3 základní programy, a to program HelpDesk, Správce IT a Aktivita. Jednotlivé produkty jsou nabízeny jak samostatně, tak formou komplexního balíčku nazývaného MISPA.

### **Program HelpDesk**

Od roku 2004 firma vyvíjí intranetovou aplikaci HelpDesk, určenou pro sledování a řízení uživatelských požadavků a úkolů.

Jedná se o webovou aplikaci, v jejímž rámci je možné zadávat a řešit dotazy, úkoly, požadavky, chyby, problémové situace, a to jak z oblasti informačních technologií, tak jiných oddělení organizace. Evidence požadavků tak napomáhá určit problémové oblasti, přičemž postup jejich řešení lze sledovat až do jejich úplného odstranění.

Program HelpDesk je zaměřen na podporu méně či více náročných uživatelů a zákazníků. Poskytuje řadu vyhodnocení, statistických přehledů a grafů. Je dodáván v české, anglické, slovenské a německé lokalizaci. Vyznačuje se rychlou a snadnou implementací. [8]

### **Program Správce IT**

V roce 2006 společnost získala atest na shodu s požadavky usnesení vlády č. 624/01 pro systém Správce IT určený k evidenci a auditu výpočetní techniky. Téhož roku uvedla tento program do nabídky produktů společnosti.

Správce IT je specializovaný systém pro správu softwarových aktiv (SAM). Řadí se ke špičce programů, které lze využít k inventarizaci licencí software, počítačů a jeho příslušenství. Je vyvinut tak, aby byl uživatel schopen rychle a snadno aplikaci nainstalovat, a zároveň aby se pohyboval v uživatelsky přívětivém a jednoduchém rozhraní.

Program představuje jistou automatizaci procesů kontroly programového a technického vybavení počítačů bez nutnosti jejich obcházení a obtěžování uživatelů, přičemž poskytuje okamžitý přehled o jejich aktuálním stavu. Jedná se tak o vlastní systém kontroly bez zásahu externích firem, prostřednictvím kterého jsou získávány mimo jiné informace o legálnosti využívaného software na uživatelských stanicích.

V propojení s aplikací HelpDesk vytváří kvalitní nástroj pro správce počítačových sítí. Ti mohou ihned po provedení změny zaznamenat do evidence jednotlivé zásahy u uživatelských stanic. Tím je zaručena včasná aktualizace evidence výpočetní techniky.

### **Program Aktivita**

V dalších letech se k softwarovému balíku přidal program Aktivita pro sledování činnosti uživatelů a vytížení počítačového vybavení.

Program Aktivita propojuje prvky personálního a software auditu, které jsou zacíleny na optimalizaci firemních nákladů. Jeho primárním úkolem je monitorování veškerých činností, které se v průběhu dne na pracovních stanicích dějí. Slouží tedy ke zjištění efektivity využívání fondu pracovní doby, programového a technického vybavení počítačů apod. Je zaměřen na monitoring využívání pracovní doby, odhalování používání nelegálního software, instalování a hraní her v pracovní době, zneužívání přístupu k Internetu, zjištění využívání instalovaných aplikací a mnoho dalších.

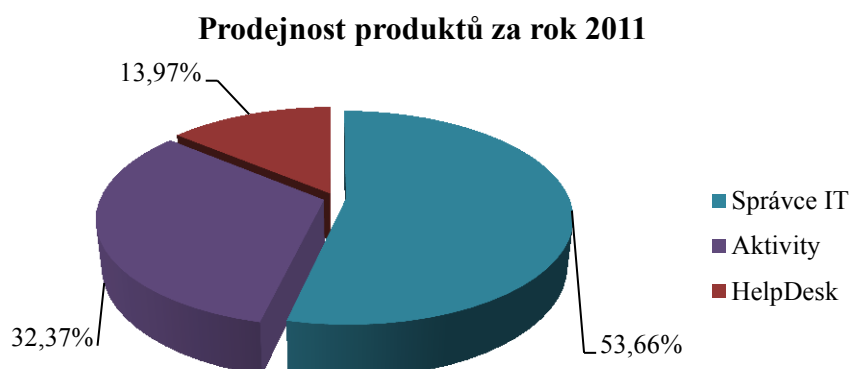
Program Aktivita lze používat jako samostatnou aplikaci nebo v kombinaci s programem Správce IT.

### **Komplexní balíček MISPA**

Vzájemné propojení výše zmíněných programů vytváří systém pro podporu uživatelů nazývaný MISPA. Tento produkt zajišťuje kompletní správu výpočetní techniky, pomoc při řešení požadavků v organizaci i sledování aplikací nainstalovaných na jednotlivých počítačích. [8]

Prodejnost jednotlivých produktů za rok 2011 ukazuje Graf 3.1. Tržby zachycují jak úvodní nákupy licencí software, tak nákupy na rozšíření již stávajícího počtu licencí.

Graf 3.1 Procentuální zastoupení jednotlivých produktů na prodeji za rok 2011



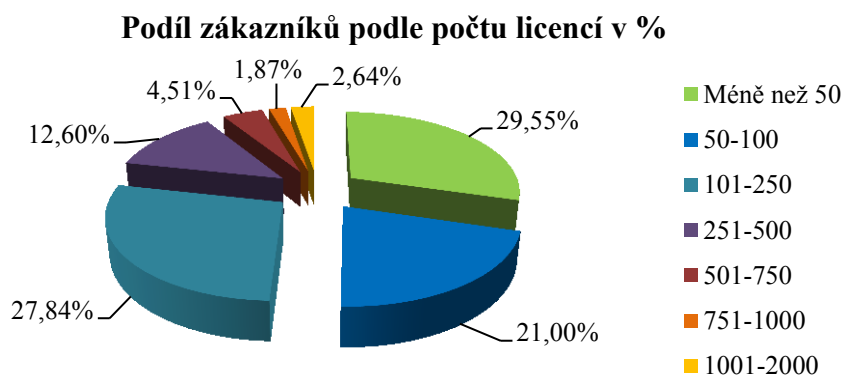
Zdroj: interní materiály podniku

### 3.3 Zákazníci a konkurence

Společnost MiCoS SOFTWARE s.r.o. působí převážně na českém trhu. Nejvýznamnějšími tuzemskými zákazníky jsou FOXCONN CZ s.r.o., Skanska a.s., AAA AUTO a.s., Lesy České republiky, s.p., Sitronics Telecom Solutions CZ, a.s., OKD a.s., TATRA a.s., Statutární město Hradec Králové, Univerzita J. E. Purkyně, Institut klinické a experimentální medicíny a další. Produkty společnosti ale také využívají slovenské firmy, např. Vetropack Nemšová s.r.o., UniCredit Leasing Slovakia, a.s. nebo ŽOS Vrútky a.s.

Podíl všech zákazníků na počtu dosud zakoupených a užívaných licencí znázorňuje Graf 3.2.

Graf 3.2 Podíl zákazníků podle počtu zakoupených licencí v %



Zdroj: interní materiály podniku

Na konkurenčním trhu se firma střetává se třemi stěžejními konkurenty, a to se společností TruconneXion a.s., která je známá svým produktem AuditPro, dále pak s ALC, s.r.o. s produktem ALVAO a v neposlední řadě společností SODATSW spol. s r.o. s produktem OptimAccess.

### **3.4 Organizační struktura**

Společnost MiCoS SOFTWARE s.r.o. se řadí mezi malé podniky. Zaměstnává celkem 12 zaměstnanců, přičemž dva z nich vystupují jako jednatelé.

Společnost má čtyři oddělení, a to oddělení ekonomiky, obchodu, vývoje a technické podpory. Organizační struktura společnosti je uvedena v příloze č. 1.

Ředitel společnosti spolu s ekonomickým oddělením zajišťuje chod celé společnosti. Dochází zde k velmi úzké spolupráci v záležitostech týkající se personalistiky, účetnictví, financování podniku apod. Ekonomické oddělení má mimo jiné na starosti vyřizování objednávek, kontrolu plateb a následné vymáhání pohledávek.

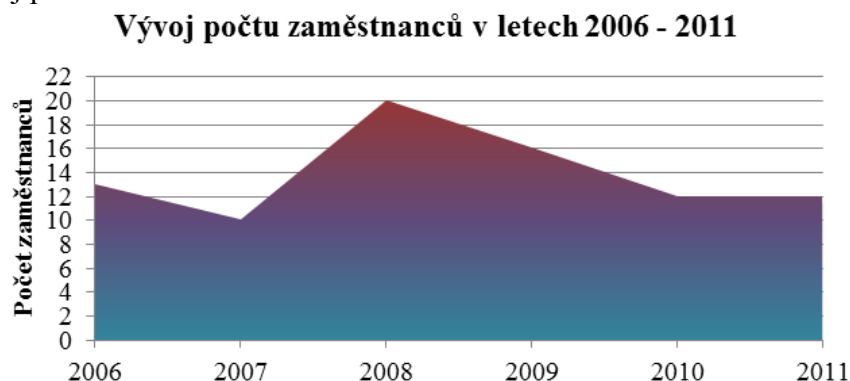
Oddělení obchodu řídí obchodní ředitel. V jeho kompetenci je organizování pracovních pohovorů na posty zaměstnanců CALL CENTRA, řízení, dozor a kontrola těchto zaměstnanců. Dále také odpovídá za marketing společnosti a sledování situace na konkurenčním trhu. Spolu s operátory CALL CENTRA komunikuje se stálými i potencionálními zákazníky, seznamuje zákazníky s produkty, přijímá objednávky, účastní se obchodních jednání a školení.

Oddělení vývoje je tvořeno programátory, analytiky a testery, nicméně tyto pracovní pozice se často vzájemně prolínají, právě z důvodu malého počtu zaměstnanců. Zadávání úkolů, kontrolu jejich plnění, dodržování termínů a zajišťování vzájemné spolupráce vývojového týmu má na starosti ředitel společnosti.

Pro potřeby zákazníků (správců sítí) slouží oddělení technické podpory. Právě tady jsou směřovány veškeré dotazy zákazníků při instalaci zakoupených produktů, při potížích vzniklých v důsledku nesprávného použití licencí a jiných problémů. [11]

Průměrný přepočtený stav zaměstnanců celé společnosti v letech 2006 až 2011 znázorňuje Graf 3.3.

Graf 3.3 Vývoj počtu zaměstnanců v letech 2006 - 2011



Zdroj: účetní závěrky z let 2006 - 2011

Z grafu je evidentní, že od roku 2008 dochází k poklesu počtu zaměstnanců. Důvodem tohoto poklesu je hospodářská krize.

### 3.5 Horizontální analýza rozvahy

Horizontální analýza rozvahy společnosti MiCoS SOFTWARE s.r.o. za období 2006 – 2011 zachycuje vývoj zkoumaných veličin v čase vzhledem k předcházejícímu účetnímu období. Meziroční změny jednotlivých položek rozvahy budou sledovány jak v absolutním, tak v procentuálním vyjádření. Vstupní hodnoty pro zpracování horizontální analýzy jsou uvedeny v příloze č. 2. Výstupní informace jsou pak získávány na základě aplikace vztahů 2.1 a 2.2 z teoretické části bakalářské práce.

Výsledné hodnoty vybraných položek aktiv ve sledovaném období 2006 - 2011 znázorňuje Tab. 3.2.

Tab. 3.2 Horizontální analýza vybraných položek aktiv v letech 2006 - 2011

Aktiva k 31.12.	2006/2007		2007/2008		2008/2009		2009/2010		2010/2011	
	abs. Δ v Kč	rel. Δ v %	abs. Δ v Kč	rel. Δ v %	abs. Δ v Kč	rel. Δ v %	abs. Δ v Kč	rel. Δ v %	abs. Δ v Kč	rel. Δ v %
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>538 778</b>	<b>49,94</b>	<b>1 453 300</b>	<b>89,84</b>	<b>2 443 009</b>	<b>79,55</b>	<b>2 169 350</b>	<b>39,34</b>	<b>-70 186</b>	<b>-0,91</b>
Dlouhodobý nehmotný majetek	572 244	54,74	1 453 300	89,84	2 443 009	79,55	1 385 928	25,14	125 671	1,82
Dlouhodobý hmotný majetek	-33 466	-100,00	0	-	0	-	783 422	-	-195 857	-25,00
Dlouhodobý finanční majetek	0	-	0	-	0	-	0	-	0	-
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>1 065 671</b>	<b>53,90</b>	<b>-330 591</b>	<b>-10,86</b>	<b>-1 263 357</b>	<b>-46,58</b>	<b>590 983</b>	<b>40,79</b>	<b>516 452</b>	<b>25,32</b>
Zásoby	10 715	9,00	-78 063	-60,14	20 635	39,89	-21 982	-30,38	-2 031	-4,03
Dlouhodobé pohledávky	0	-	0	-	0	-	0	-	0	-
Krátkodobé pohledávky	282 998	31,98	240 112	20,56	-290 972	-20,67	133 991	12,00	548 266	43,83
Krátkodobý finanční majetek	771 959	79,33	-492 641	-28,23	-993 020	-79,29	478 974	184,63	-29 783	-4,03
<b>Časové rozlišení</b>	<b>-224 676</b>	<b>-56,01</b>	<b>-99 471</b>	<b>-56,37</b>	<b>5 726</b>	<b>7,44</b>	<b>-3 423</b>	<b>-4,14</b>	<b>-45 165</b>	<b>-56,96</b>
<b>Aktiva celkem</b>	<b>1 379 773</b>	<b>39,91</b>	<b>1 023 237</b>	<b>21,16</b>	<b>1 185 378</b>	<b>20,23</b>	<b>2 756 910</b>	<b>39,13</b>	<b>401 100</b>	<b>4,09</b>

Z tabulky je patrné, že aktiva společnosti v průběhu sledovaných let měla rostoucí tendenci. V relativním vyjádření lze však vidět, že jejich růst až do roku 2010 postupně kolísal. Pozitivním směrem se především vyvíjela stálá aktiva, zatímco oběžná aktiva zaznamenala nerovnoměrný vývoj.

Největší procentuální nárůst aktiv (o 39,91 %) oproti předešlému roku lze sledovat v roce 2007. Výrazný podíl na této skutečnosti měl nárůst oběžných aktiv, a to o více než 53 %. Důvodem byl růst peněžních prostředků v pokladně a na bankovních účtech.

Hodnota hmotného majetku v průběhu let neustále klesala a v roce 2007 se dostala až na nulovou hodnotu. Na této úrovni zůstala až do roku 2010. Lze tedy předpokládat, že většina hmotného majetku je zahrnuta do drobného dlouhodobého majetku, který je zachycen ve výkazu zisku a ztráty.

Ke zřetelným změnám také došlo v případě krátkodobého finančního majetku, a to zejména v roce 2010, kdy byl zaznamenán velký nárůst peněžních prostředků. Tento stav lze vysvětlit nově přijatým úvěrem na bankovní účet.

Horizontální analýzu vybraných položek pasiv ve sledovaném období 2006 – 2011 zachycuje Tab. 3.3.

Tab. 3.3 Horizontální analýza vybraných položek pasiv v letech 2006 - 2011

Pasiva k 31.12.	2006/2007		2007/2008		2008/2009		2009/2010		2010/2011	
	abs. Δ v Kč	rel. Δ v %	abs. Δ v Kč	rel. Δ v %	abs. Δ v Kč	rel. Δ v %	abs. Δ v Kč	rel. Δ v %	abs. Δ v Kč	rel. Δ v %
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>1 508 841</b>	<b>463,95</b>	<b>415 468</b>	<b>22,65</b>	<b>229 508</b>	<b>10,20</b>	<b>272 869</b>	<b>11,01</b>	<b>500 662,96</b>	<b>18,19</b>
VH minulých let	264 928	-165,88	1 308 841	1 243,95	615 468	43,52	229 508	11,31	272 868,87	12,08
VH běžného účetního období	1 243 913	469,53	-893 373	-59,21	-385 961	-62,71	43 361	18,89	227 794,09	83,48
<b>Cizí zdroje</b>	<b>-336 463</b>	<b>-23,31</b>	<b>244 766</b>	<b>22,11</b>	<b>601 611</b>	<b>44,50</b>	<b>2 311 164</b>	<b>118,30</b>	<b>-159 427,49</b>	<b>-3,74</b>
Dlouhodobé závazky	-133 913	-49,20	-138 277	-100,00	0	-	0	-	0	-
Krátkodobé závazky	-202 550	-17,29	383 043	39,53	-319 177	-23,61	1 492 877	144,55	-277 396,15	-10,98
Bankovní úvěry a výpomoci	0	-	0	-	920 788	-	818 287	88,87	117 968,66	6,78
<b>Časové rozlišení</b>	<b>207 395</b>	<b>12,29</b>	<b>363 003</b>	<b>19,15</b>	<b>354 259</b>	<b>15,68</b>	<b>172 877</b>	<b>6,62</b>	<b>59 864,87</b>	<b>2,15</b>
<b>Pasiva celkem</b>	<b>1 379 773</b>	<b>39,91</b>	<b>1 023 237</b>	<b>21,16</b>	<b>1 185 378</b>	<b>20,23</b>	<b>2 756 910</b>	<b>39,13</b>	<b>401 100,34</b>	<b>4,09</b>

Rostoucí trend vývoje pasiv je zapříčiněn narůstající výší vlastního, ale i cizího kapitálu. Růst vlastních zdrojů však již od roku 2007 ustavičně klesá, zatímco cizí zdroje nabývají stále většího významu. Určitý podíl na růstu aktiv zaujímá také časové rozlišení.

V kladných hodnotách se během sledovaného období pohybuje výsledek hospodaření účetního období. V roce 2007 se výsledek hospodaření oproti předešlému období navýšil o 469,53 % a dostal se tak z necelých 0,3 mil. Kč na úroveň 1,5 mil. Kč. V tomto roce byla jeho hodnota také nejvyšší. V následujících letech se začala postupně snižovat (s výjimkou roku 2011).

Nerovnoměrný vývoj lze zpozorovat u krátkodobých závazků. K výrazným změnám došlo v položce jiných závazků, které zahrnují splátky dlouhodobého hmotného majetku získaného prostřednictvím leasingu. Ačkoli v roce 2007 účetní jednotka nevykazovala žádné závazky z obchodních vztahů ani ke společníkům a členům družstva, v dalších letech jejich hodnota výrazně narostla. V případě dlouhodobých závazků nastal v těchto letech úplný pokles.

Na položku časového rozlišení, jejíž tempo růstu se v čase snižuje, má podstatný vliv veličina výnosy příštích období. Vzhledem k předmětu činnosti společnosti se dá předpokládat, že tato účetní položka bude zaujímat významnou část pasiv, neboť představuje budoucí tržby z prodeje vlastního software, které jsou vždy inkasovány již v běžném účetním období.

### 3.6 Vertikální analýza rozvahy

Vertikální analýza rozvahy společnosti MiCoS SOFTWARE s.r.o. za období 2006 – 2011 vychází ze vstupních hodnot, které jsou uvedeny v příloze č. 2. Výstupní informace jsou získány na základě aplikace vztahů 2.1 a 2.2 z teoretické části bakalářské práce.

Zkrácenou vertikální analýzu položek aktiv ve sledovaném období 2006 – 2011 znázorňuje Tab. 3.4. Vztažnou veličinou pro výpočet podílů se stala bilanční suma, přičemž po dosazení příslušných hodnot do vztahu 2.3 byly získány uvedené hodnoty.

Tab. 3.4 Vertikální analýza vybraných položek aktiv v letech 2006 - 2011

Položky aktiv	Podíl aktiv na bilanční sumě v %					
	2006	2007	2008	2009	2010	2011
<b>Aktiva celkem</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>
<b>B. Dlouhodobý majetek</b>	<b>31,21</b>	<b>33,44</b>	<b>52,40</b>	<b>78,26</b>	<b>78,38</b>	<b>74,61</b>
B. I. Dlouhodobý nehmotný majetek	30,24	33,44	52,40	78,26	70,39	68,85
B. II. Dlouhodobý hmotný majetek	0,97	0,00	0,00	0,00	7,99	5,76
B. III. Dlouhodobý finanční majetek	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>C. Oběžná aktiva</b>	<b>57,19</b>	<b>62,91</b>	<b>46,28</b>	<b>20,56</b>	<b>20,81</b>	<b>25,05</b>
C. I. Zásoby	3,44	2,68	0,88	1,03	0,51	0,47
C. II. Dlouhodobé pohledávky	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
C. III. Krátkodobé pohledávky	25,54	24,09	21,63	14,58	11,06	16,09
C. IV. Krátkodobý finanční majetek	-0,08	0,99	5,46	2,98	7,53	6,94
<b>D. I. Časové rozlišení</b>	<b>11,60</b>	<b>4,48</b>	<b>0,27</b>	<b>0,27</b>	<b>0,26</b>	<b>0,33</b>

Z tabulky je patrné, že struktura aktiv se v průběhu let velmi mění. U dlouhodobého majetku lze zaznamenat rostoucí trend, jehož příčinou je zvyšování podílu nehmotného

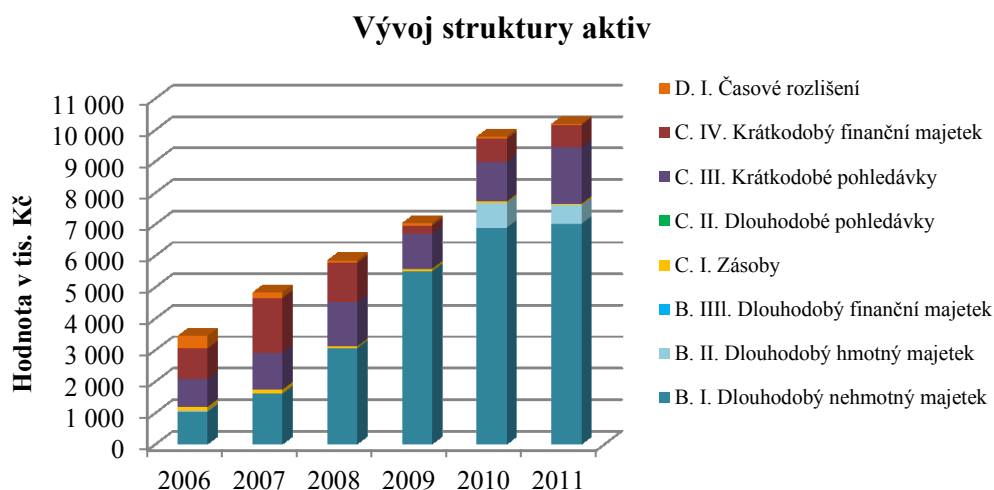


majetku (vlivem aktivace vlastního software) na celkových aktivech, což je žádoucí jev vzhledem k předmětu činnosti podniku. V případě hmotného majetku je evidentní, že představuje jen velmi malou část na aktivech společnosti. V letech 2007 až 2009 je jeho hodnota dokonce nulová.

Naopak podíl oběžných aktiv s výjimkou roku 2007 na bilanční sumě postupně ubývá. Důvodem je zmenšení podílu krátkodobých pohledávek z obchodních vztahů a krátkodobého finančního majetku. Ačkoli z horizontální analýzy vyplynulo, že zásoby společnosti mají nerovnoměrný charakter vývoje, z vertikálního rozboru je zřejmý dlouhodobý pokles podílu na aktivech. Klesající tendenci má také časového rozlišení.

Vývoj struktury aktiv v jednotlivých letech zachycuje Graf 3.4, přičemž data pro jeho sestavení byla získána z rozvahy k 31. 12. příslušných období.

Graf 3.4 Vývoj struktury aktiv v letech 2006 - 2011



Z grafu je zřejmé, že převážnou část aktiv tvoří nehmotný majetek, následně krátkodobé pohledávky a krátkodobý finanční majetek. Naopak účetní jednotka vůbec nevykazuje dlouhodobý finanční majetek a dlouhodobé pohledávky. Zanedbatelnou část pak tvoří zásoby, jejichž podíl na aktivech neustále klesá a dlouhodobý hmotný majetek, u kterého došlo v roce 2010 k podstatnému nárůstu. Důvodem této změny bylo pořízení firemního automobilu na úvěr.

Zkrácenou vertikální analýzu položek pasiv ve sledovaném období 2006 – 2011 zaznamenává Tab. 3.5. Jako výchozí veličina byla opět zvolena bilanční suma.

Tab. 3.5 Vertikální analýza vybraných položek pasiv v letech 2006 – 2011

Položky pasiv	Podíl pasiv na bilanční sumě v %					
	2006	2007	2008	2009	2010	2011
<b>Pasiva celkem</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>
<b>A. Vlastní kapitál</b>	<b>9,41</b>	<b>37,92</b>	<b>38,39</b>	<b>35,19</b>	<b>28,07</b>	<b>31,88</b>
A. I. Základní kapitál	5,79	4,13	3,41	2,84	2,04	1,96
A. III. Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	0,58	0,41	0,34	0,28	0,20	0,20
A. IV. Výsledek hospodaření minulých let	-4,62	2,18	24,13	28,81	23,05	24,81
A. V. Výsledek hospodaření běžného účetního období	7,66	31,19	10,50	3,26	2,78	4,91
<b>B. Cizí zdroje</b>	<b>41,76</b>	<b>22,89</b>	<b>23,07</b>	<b>27,73</b>	<b>43,51</b>	<b>40,23</b>
B. II. Dlouhodobé závazky	7,87	2,86	0,00	0,00	0,00	0,00
B. III. Krátkodobé závazky	33,89	20,03	23,07	14,66	25,77	22,03
B. IV. Bankovní úvěry a výpomoci	0,00	0,00	0,00	13,07	17,74	18,20
<b>C. I. Časové rozlišení</b>	<b>48,83</b>	<b>39,19</b>	<b>38,54</b>	<b>37,09</b>	<b>28,42</b>	<b>27,89</b>

V průběhu let 2007 až 2009 je evidentní, že ke změnám ve struktuře pasiv téměř nedocházelo. Vlastní kapitál byl na úrovni necelých 40 % na celkových pasivech, cizí zdroje pak představovaly téměř 30 % a taktéž časové rozlišení. V ostatních letech je však situace odlišná.

Ačkoli by se z tabulky zdálo, že dochází k pohybu základního kapitálu společnosti, není to pravda. Základní kapitál je po celou dobu na konstantní úrovni, nicméně z důvodu rostoucí výše pasiv se mění jeho podíl. Stejně tomu je u rezervních fondů.

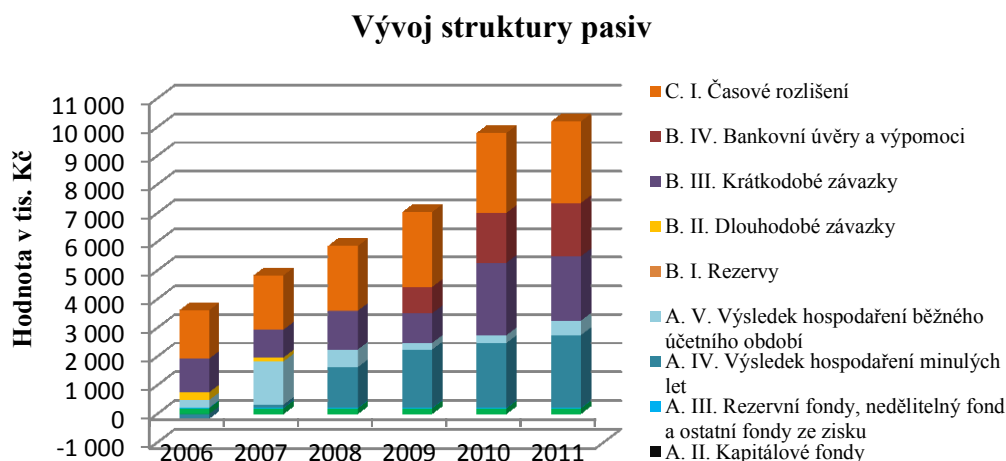
Nestálý podíl zaznamenává výsledek hospodaření za účetní období. Spolu s výsledkem hospodaření z minulých let se však jejich podíly vzájemně kompenzují, a tak v letech 2007 až 2009 nedochází k ovlivňování podílu souhrnné položky vlastní zdroje.

V případě cizích zdrojů je zřejmý pokles podílu dlouhodobých závazků až na nulovou hodnotu a naopak nárůst dlouhodobých bankovních úvěrů na úroveň necelých 20 %. Podíl krátkodobých závazků se v jednotlivých letech měnil nerovnoměrně.

Pozvolné snížení podílu časového rozlišení odpovídá jeho snižování tempa růstu, které vyplynulo z horizontální analýzy. Významnou roli zde hrají výnosy příštích období.

Strukturu pasiv podniku v jednotlivých letech znázorňuje Graf 3.5, přičemž data pro její sestavení byla získána z rozvahy k 31. 12. příslušných období.

Graf 3.5 Vývoj struktury pasiv v letech 2006 – 2011



Na první pohled je z grafu patrné, že značnou část pasiv tvoří již zmiňované časové rozlišení. Jako druhé v pořadí jsou krátkodobé závazky a následně pak výsledek hospodaření minulých let. V letech 2009 až 2011 se poprvé v pasivech objevují bankovní úvěry a výpomoci, které jsou převážně dlouhodobého charakteru. Dosud společnost čerpala pouze kontokorentní úvěry, které splatila vždy do konce daného účetního období (jak je patrné z příloh k účetním závěrkám). Konstantní položkou pak jsou základní kapitál a rezervní fond, který však zaujímá nepatrnou část.

### 3.7 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Horizontální analýzu vybraných položek v rámci výkazu zisku a ztráty ve sledovaném období 2006 – 2011 ukazuje Tab. 3.6, přičemž vstupní data jsou uvedena v příloze č. 3. Výpočet meziročních změn jak v absolutním, tak v procentuálním vyjádření vychází ze stejných vztahů, jako v případě rozboru rozvahových položek.

Tab. 3.6 Horizontální analýza vybraných položek výkazu zisku a ztráty v letech 2006 - 2011

Výkaz zisku a ztrát	2006/2007		2007/2008		2008/2009		2009/2010		2010/2011	
	abs. Δ v Kč	rel. Δ v %	abs. Δ v Kč	rel. Δ v %	abs. Δ v Kč	rel. Δ v %	abs. Δ v Kč	rel. Δ v %	abs. Δ v Kč	rel. Δ v %
I. Tržby za prodej zboží	-91 128	-84,91	89 693	553,98	-105 883	-100,00	0	-	0	-
II. Výkony	1 292 563	16,31	2 495 970	27,08	1 128 101	9,63	1 534 441	11,95	-1 603 216	-11,15
II. 1. Tržby za prodej výrobků a služeb	1 461 699	21,74	1 022 229	12,49	-1 272 343	-13,82	1 175 324	14,81	-180 222	-1,98
B. Výkonová spotřeba	493 319	17,25	527 507	15,73	-412 360	-10,63	921 401	26,57	-559 731	-12,75
E. Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	106 650	27,71	559 219	113,78	1 410 735	134,27	1 513 026	61,47	-63 708	-1,60
* Provozní výsledek hospodaření	1 219 126	340,15	-885 601	-56,14	-217 889	-31,49	131 193	27,68	251 351	41,53
* Finanční výsledek hospodaření	25 387	-27,16	-8 611	12,65	-161 975	211,16	-93 689	39,25	-23 557	7,09
* Mimořádný výsledek hospodaření	120	-	-120	-100,00	-5 857	-	5 857	-100,00	0	-
*** Výsledek hospodaření za ú. o.	1 243 913	469,53	-893 373	-59,21	-385 961	-62,71	43 361	18,89	227 794	83,48

V první části tabulky jsou uvedeny změny veškerých tržeb, které podnik v rámci své činnosti vykazuje. Je zřejmé, že od roku 2009 se společnost soustřeďuje pouze na prodej svých produktů. Rostoucí trend tržeb z prodeje výrobků je s výjimkou roku 2009, kdy došlo ke snížení o 13,82 %, zachován.

Celková výkonnost podniku má vzestupnou tendenci, nicméně tempo růstu dlouhodobě spíše klesá. Velký podíl na vzrůstajících výkonech má aktivace software, kterou společnost zahájila v roce 2006. Ta však v roce 2011 klesla o více než 11 % a zapříčinila tak i pokles celkových výkonů.

Podstatné navyšování položek v analyzovaném výkaze lze také pozorovat u odpisů dlouhodobého majetku a výkonové spotřeby.

V případě finančního výsledku hospodaření dochází po celé sledované období k neustálým poklesům, přičemž nejvíce je to zřejmé v posledních sledovaných letech. Příčinou bylo financování podnikových potřeb za pomoci nově získaných úvěrů.

Významný nárůst zaznamenal výsledek hospodaření před zdaněním. V roce 2007 došlo ke změně o 469,71 %, v důsledku výraznějšího nárůstu tržeb než celkových vynaložených nákladů. V následujících dvou letech se pak snížil vždy o více než polovinu. Na tomto enormním vývoji mělo vliv zejména prohloubení výsledku hospodaření z finanční činnosti.

Zatímco ve výrobních podnicích by za běžných okolností došlo ke zdanění celého hrubého zisku, v podnicích realizující projekty výzkumu a vývoje je možné od základu daně odečíst 100 % výdajů na tuto činnost. Z výkazů je evidentní, že odčitatelná položka představuje drtivou většinu celkových nákladů.

### **3.8 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty**

Zkrácenou vertikální analýzu položek výkazu zisku a ztráty ve sledovaném období 2006 – 2011 znázorňuje Tab. 3.7. Výchozí hodnotou pro výpočet podílu jednotlivých položek dle vztahu 2.3, jsou tržby za prodej výrobků a služeb.

Tab. 3.7 Vertikální analýza vybraných položek výkazu zisku a ztráty v letech 2006 - 2011

Položky výkazu zisku a ztráty	Podíl položek na tržbách v %					
	2006	2007	2008	2009	2010	2011
<b>I. Tržby za prodej zboží</b>	1,60	0,20	1,15	0,00	0,00	0,00
<b>II. Výkony</b>	117,83	112,58	127,19	161,80	157,77	143,00
II. 1. Tržby za prodej výrobků a služeb	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
B. Výkonová spotřeba	42,52	40,95	42,13	43,69	48,17	42,87
C. Osobní náklady	67,91	49,16	67,76	81,11	59,61	46,96
E. Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	5,72	6,00	11,41	31,01	43,62	43,79
<b>* Provozní výsledek hospodaření</b>	<b>5,33</b>	<b>19,27</b>	<b>7,51</b>	<b>5,97</b>	<b>6,64</b>	<b>9,59</b>
<b>* Finanční výsledek hospodaření</b>	<b>-1,39</b>	<b>-0,83</b>	<b>-0,83</b>	<b>-3,01</b>	<b>-3,65</b>	<b>-3,99</b>
<b>* Mimořádný výsledek hospodaření</b>	<b>3,94</b>	<b>18,43</b>	<b>6,68</b>	<b>2,89</b>	<b>2,99</b>	<b>5,61</b>
<b>*** Výsledek hospodaření za účetní období</b>	<b>3,94</b>	<b>18,44</b>	<b>6,68</b>	<b>2,89</b>	<b>2,99</b>	<b>5,61</b>

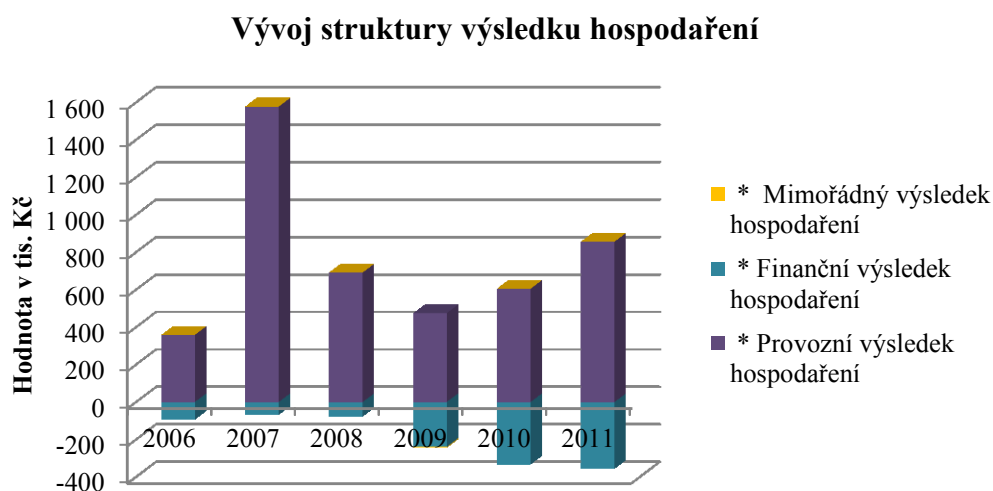
Tabulka uvádí, že výkonová spotřeba se na tržbách z prodeje v průběhu let podílí 40 až 50 %, přičemž převážná část této položky je tvořena službami. Pokud by se podíl v čase výrazněji zvyšoval, rostla by i nákladovost tržeb.

Nestálý podíl na tržbách mají osobní náklady, jejichž součástí jsou mzdové náklady. Proměnlivý vývoj této podpoložky vyvolává změnu celé výše podílu osobních nákladů, neboť v rámci dané skupiny nákladů se podíly ostatních podpoložek v čase nezměnily.

Obdobný vývoj lze sledovat u jednotlivých výsledků hospodaření. Zejména záporný finanční výsledek hospodaření se v posledních letech prohloubil a představuje tak téměř 4 % na tržbách. Výsledkem je pak snižování podílu čistého zisku na vztažné veličině.

Podíl provozního, finančního a mimořádného výsledku hospodaření na celkovém výsledku hospodaření za účetní období vykresluje Graf 3.6.

Graf 3. 6 Vývoj struktury výsledku hospodaření v letech 2006 – 2011



## 4 APLIKACE VYBRANÝCH UKAZATELŮ FINANČNÍ ANALÝZY A ZHODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU

Tato kapitola bude zaměřena na zhodnocení finanční situace společnosti MiCoS SOFTWARE s.r.o., a to nejprve pomocí poměrových ukazatelů rentability, likvidity, aktivity, finanční stability a zadluženosti, a následně pomocí pyramidového rozkladu vybraného ukazatele rentability. Jednotlivé podkapitoly budou koncipovány tak, aby posoudily finanční zdraví podniku ve sledovaném období 2006 - 2011, a zároveň poskytl hlubší pohled na některé z nich. Pro aplikaci vybraných ukazatelů finanční analýzy, budou použity údaje z účetních výkazů, které jsou uvedeny v příloze č. 2 a 3.

### 4.1 Analýza poměrových ukazatelů

Nejčastěji používanou metodou finanční analýzy jsou poměrové ukazatele, které podávají skutečný a rychlý obraz o finančních charakteristikách podniku. V následujících podkapitolách budou ukazatele rozebrány podle jednotlivých oblastí finanční analýzy.

#### 4.1.1 Ukazatele rentability

V praxi se ukazatele rentability řadí k nejčastěji sledovaným ukazatelům, neboť poskytují informace o výnosnosti vloženého kapitálu. Jednotlivé ukazatele jsou pak měřítkem toho, jak je podnik schopen dosahovat zisku v rámci své podnikatelské činnosti. Vypočtené hodnoty klíčových ukazatelů rentability a ukazatelů ovlivňující jejich výši jsou uvedeny v Tab. 4.1.

Tab. 4.1 Hodnoty ukazatelů rentability v letech 2006 - 2011

Ukazatelé rentability	Vzorec	2006	2007	2008	2009	2010	2011
ROA (v %)	(2.5)	7,66	31,20	10,51	5,22	5,12	7,12
Rentabilita tržeb (v %)	(2.8)	3,88	18,40	6,61	4,63	5,51	8,14
Obrat celkových aktiv	(2.16)	1,98	1,70	1,59	1,13	0,93	0,88
ROE (v %)	(2.6)	81,46	82,27	27,36	9,26	9,92	15,39
ROCE (v %)	(2.7)	44,35	76,52	27,37	10,81	11,61	16,40
ROS (v %)	(2.8)	3,88	18,39	6,61	2,89	2,99	5,61
Rentabilita nákladů (v %)	(2.9)	3,31	18,94	5,40	1,82	1,93	4,07

Trend ukazatelů rentability by měl být rostoucí. Z uvedené tabulky však vyplývá, že se ziskovost společnosti téměř ve všech letech vyvíjí zcela opačným směrem.

Ukazatel celkových aktiv (ROA) zaznamenal významný nárůst v roce 2007, kdy na 1 Kč investovaného kapitálu připadlo 0,3120 Kč tržeb. Důvodem bylo zvýšení tržeb o více než 20 % a současně mírný pokles vynaložených nákladů. Tato skutečnost pak vyvolala růst ukazatele rentability tržeb, avšak pokles obrátkovosti aktiv vyvolaný rychlejším růstem majetku (konkrétně nehmotného majetku). V následujících letech už ziskovost aktiv zdaleka nedosahovala tak vysokých hodnot, a to vlivem enormního poklesu zisku. Ačkoli celkové tržby dlouhodobě vzrůstaly, nákladovost podniku se postupně dostala na srovnatelnou úroveň. Příčinou byl nárůst výkonové spotřeby, odpisů hmotného a nehmotného majetku a zejména mzdových nákladů. Ty byly vyvolány příchodem nových zaměstnanců a následného odchodu již dříve zaměstnaných, s čímž bylo spojeno vyplácení odstupného. V roce 2011 je pak evidentní mírný nárůst hodnoty ukazatele ROA, a to z 5,12 % na 7,12 %. Ačkoli obrátkovost aktiv opět klesla, rentabilita tržeb se zvýšila vlivem nárůstu zisku.

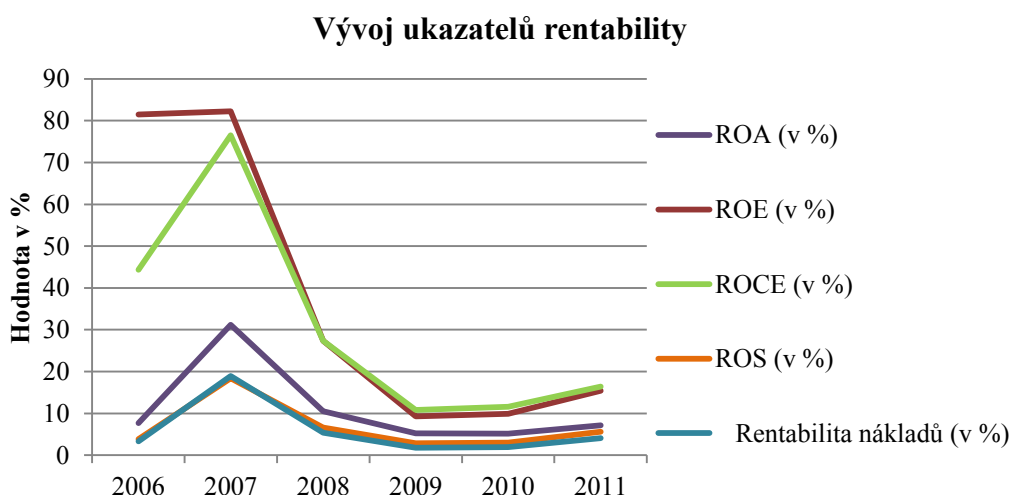
Velmi důležitým ukazatelem je také rentabilita vlastního kapitálu (ROE), která se vyvíjí téměř identickým směrem jako ROA. Zde ovšem vstupuje kromě rentability tržeb a obrátky celkových aktiv další faktor, jímž je ukazatel finanční páky. Podrobněji bude ukazatel rozebrán v podkapitole 4.2.

Rentabilita dlouhodobých zdrojů (ROCE) vyjadřuje efekt z dlouhodobého kapitálu bez ohledu na jeho původ. Z tabulky je tak patrné, že nejvyšší hodnotu vykazuje opět rok 2007, kdy 1 Kč dlouhodobých investic přinesla 0,7652 Kč zisku. V tomto období účetní jednotka vykazovala nejvyšší výsledek hospodaření za účetní období. V dalších letech lze pozorovat klesající trend s výjimkou roku 2011.

Posledním ukazatelem ve sledované skupině je rentabilita tržeb, s níž souvisí ukazatel rentability nákladů. V letech 2009 až 2010 jsou hodnoty těchto ukazatelů velmi nízké. Neustálý růst nákladů, konkrétně odpisů dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku, spolu s poklesem tržeb, vedl k tomu, že podnik ve sledovaných letech vykázal velmi nízký výsledek hospodaření. Mírné zlepšení lze pak pozorovat v roce 2011.

Vývoj ukazatelů rentability v letech 2006 - 2011 znázorňuje Graf. 4.1.

Graf 4.1 Vývoj ukazatelů rentability v letech 2006 - 2011



Z grafu je patrné, že se hodnoty ukazatelů rentability vyvíjely velmi příznivě v prvních dvou sledovaných letech. Neúspěšnějším rokem se stal rok 2007, neboť podnik dosáhl nejvyššího zisku. V dalších letech se však hodnoty ukazatelů výrazně snížily, a to v důsledku rostoucích nákladů. Ty se postupně dostaly na srovnatelnou úroveň s dosaženými tržbami. Velký vliv na tuto skutečnost má neustálé navyšování odpisů dlouhodobého nehmotného majetku, který je pro podnik velmi zatěžující, ale z hlediska předmětu činnosti nevyhnutelný. Výše uvedené poznatky tak vypovídají o tom, že schopnost podniku generovat zisk dlouhodobě klesá.

#### 4.1.2 Ukazatele likvidity

Rozbor platební schopnosti podniku se provádí za pomoci ukazatelů likvidity. Tyto ukazatele hodnotí schopnost podniku hradit své závazky. Výsledné hodnoty ukazatelů jsou vyčísleny v Tab. 4.2.

Tab. 4.2 Hodnoty ukazatelů likvidity v letech 2006 - 2011

Ukazatele likvidity	Vzorec	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Celková likvidita	(2.10)	1,69	3,14	2,01	1,40	0,76	0,87
Pohotová likvidita	(2.11)	1,59	3,01	1,97	1,33	0,74	0,86
Okamžitá likvidita	(2.12)	0,83	1,80	0,93	0,25	0,27	0,24
Čistý pracovní kapitál	(2.14)	-481 423,96	354 726,58	-821 381,98	-2 114 094,81	-3 361 490,83	-3 181 821,79
Poměrový ukazatel likvidity (v %)	(2.15)	-24,35	11,66	-30,28	-145,92	-164,79	-124,47



Z tabulky je zřejmé, že hodnoty prvních třech základních ukazatelů likvidity mají kolísavou tendenci.

Doporučená hodnota ukazatele celkové likvidity by se měla pohybovat v intervalu 1,5 - 2,5. Z vypočtených hodnot je patrné, že se celková likvidita podniku od roku 2009 nachází pod úrovní doporučených hodnot. Příčinou byl velký pokles oběžných aktiv jako potenciálního objemu peněžních prostředků. Ačkoli se hodnota v následujících letech zvýšila, růst krátkodobých závazků byl výraznější.

Vzhledem k tomu, že ukazatel celkové likvidity nezohledňuje strukturu oběžných aktiv, je vhodné využít další ukazatele, které tyto nedostatky eliminují. K tomuto účelu slouží ukazatel pohotové likvidity s doporučenou hodnotou od 1,0 do 1,5 a ukazatel okamžité likvidity s doporučenou hodnotou od 0,5 do 1,0. Při výpočtu jsou opomíjeny zásoby a pozornost se soustřeďuje na likvidnější část majetku podniku.

Na výpočet pohotové likvidity v prvních třech letech pozitivně zapůsobily vzrůstající pohledávky z obchodních vztahů, které byly vyvolány nově nasmlouvanými zakázkami. Od roku 2006 totiž společnost uvedla na trh zcela nový produkt. Na klesající tendenci ukazatele se v následujících letech podepsal úbytek peněžních prostředků.

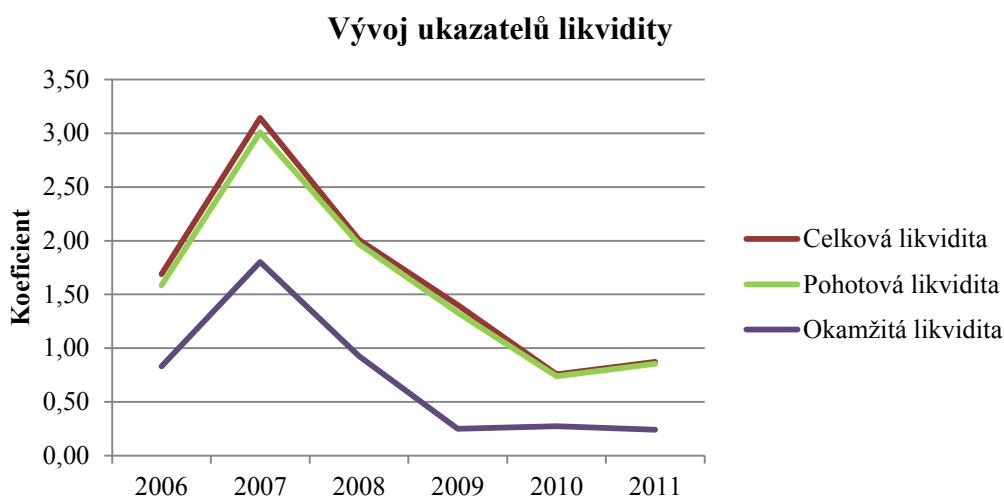
V případě okamžité likvidity se vychází pouze z krátkodobého finančního majetku. Výsledné hodnoty ukazatele se od roku 2009 pohybují pod požadovaným rozpětím. To svědčí o nedostatečném pokrytí krátkodobých závazků peněžními prostředky. Naopak v roce 2007, kdy se likvidita pohybovala vysoko nad doporučenou hodnotou, byl zaznamenán významný příliv finančních prostředků na bankovní účty (téměř o 75 %) a pokles krátkodobých závazků v důsledku odchodu některých zaměstnanců.

Čistý pracovní kapitál vypovídá o tom, jak krátkodobé závazky kryjí oběžný majetek případně, jak dlouhodobé zdroje kryjí stálá aktiva. Vzhledem k neustálému a rychlému nárůstu dlouhodobého nehmotného majetku, který je pro podnik přirozený z hlediska jeho předmětu podnikání, a malému podílu dlouhodobých zdrojů na celkovém kapitálu, je evidentní, že hodnota čistého pracovního kapitálu se jeví jako záporná. Tento závěr potvrzují i vypočtené hodnoty.

Z ukazatele čistého pracovního kapitálu vychází poměrový ukazatel likvidity, který by se měl pohybovat v intervalu od 30 % do 50 %. Je zřejmé, že ve sledovaném období s výjimkou roku 2007 v podniku docházelo ke značnému podkapitalizování.

Vývoj jednotlivých ukazatelů v letech 2006 - 2011 zobrazuje Graf 4.2.

Graf 4.2 Vývoj ukazatelů likvidity v letech 2006 - 2011



Z grafu je zřejmé, že hodnoty ukazatelů likvidity ve sledovaném období převážně kolísaly. Nejúspěšnějším rokem se stal opět rok 2007, kdy podnik velmi výrazně převyšoval požadované rozpětí ukazatelů celkové, pohotové i okamžité likvidity. Výrazný pokles těchto ukazatelů nastal již v následujícím roce, nicméně hodnota ukazatelů ještě stále dosahovala doporučených hodnot. V letech 2009 až 2011 vedl další propad ukazatelů k tomu, že se podnik stává nedostatečně likvidní. Velký vliv na tuto skutečnost má neustálý nárůst krátkodobých závazků, konkrétně závazků z obchodních vztahů a závazků ke společníkům.

#### 4.1.3 Ukazatele aktivity

Vázanost kapitálu v různých formách krátkodobých nebo dlouhodobých aktiv vyjadřují ukazatele aktivity. Ty vypovídají o tom, zda podnik efektivně hospodaří se svým majetkem. V Tab. 4.3 jsou uvedeny vypočtené hodnoty jednotlivých ukazatelů aktivity.

Tab. 4.3 Hodnoty ukazatelů aktivity v letech 2006 - 2011

Ukazatele aktivity	Vzorec	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Obrat aktiv	(2.16)	1,98	1,70	1,59	1,13	0,93	0,88
Doba obratu aktiv	(2.17)	182,16	212,28	226,48	319,58	387,28	411,26
Doba obratu zásob	(2.18)	6,27	5,70	2,00	3,28	1,99	1,95
Doba obratu pohledávek	(2.19)	46,63	51,26	54,42	50,67	49,43	72,52
Doba obratu závazků	(2.20)	61,73	42,52	52,25	46,85	99,79	90,62

Ve sledovaném období lze pozorovat, že ukazatel obratu celkových aktiv má klesající tendenci. Obecně by však mělo platit, že ukazatele obrátkovosti by měly mít rostoucí trend, neboť vyjadřují, kolikrát se celková aktiva obrátí v tržbách za určité období. Výše uvedené hodnoty vypovídají o tom, že schopnost podniku efektivně využívat svůj majetek dlouhodobě klesá. Tato skutečnost je vyvolána neustálým zhodnocováním nehmotného majetku a nerovnoměrným růstem tržeb z prodeje výrobků s výjimkou roku 2009, kdy došlo k poklesu o více než 1,3 mil. Kč. V roce 2010 se pak ukazatel obratu aktiv dokonce snížil pod hodnotu 1, i přestože se tržby navýšily o 15 %.

Tento vývoj potvrzuje také ukazatel doby obratu aktiv. Zde je zřejmé, že průměrný počet dnů, za které se aktiva přemění na tržby, výrazně roste. Zatímco v roce 2006 tato přeměna trvala pouze 183 dnů, v roce 2010 to bylo déle než 1 rok.

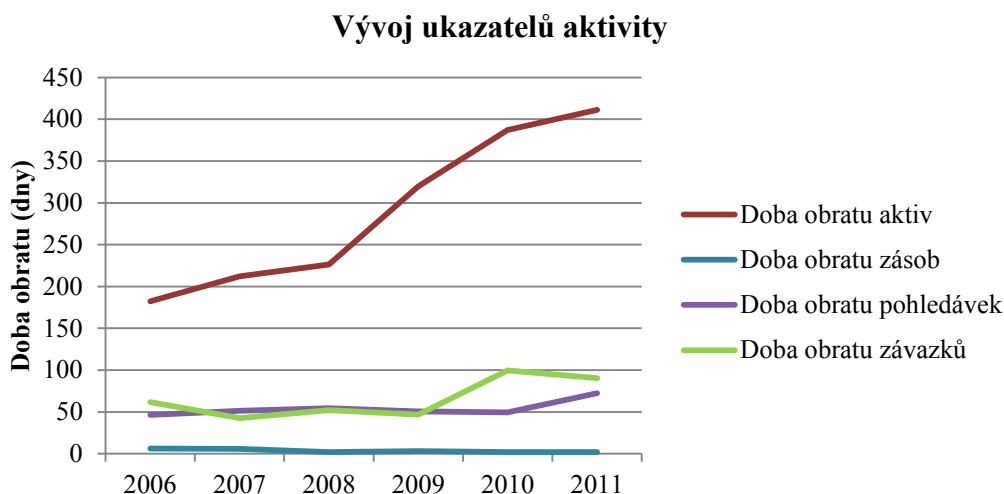
V případě ukazatele doby obrazu zásob je patrné, že hodnoty ukazatele jsou dlouhodobě velmi nízké a stále klesají. Je to způsobeno tím, že podnik drží zásoby pouze do výše potřebné na realizaci prodeje software. Jsou zde také zahrnuty zejména propagační materiály a reklamní předměty.

Velmi důležitým ukazatelem je doba obratu pohledávek, neboť vyjadřuje, za jak dlouho jsou průměrně placeny vystavené faktury. Vypočtené hodnoty naznačují stabilní trend, a to na úrovni zhruba 50 dnů. Zhoršení platební morálky odběratelů je zřejmé i v roce 2011, kdy průměrná doba úhrady faktur dosahuje téměř 73 dnů. Tento fakt se výrazně odráží na hodnotě neuhrazených pohledávek ke konci příslušnému kalendářnímu roku, neboť v rámci 4. čtvrtletí firma uzavírá zakázky v podobě ročních servisů na následující rok.

Posledním ukazatelem je doba obratu závazků, která vyjadřuje platební disciplínu podniku vůči dodavatelům. V letech 2007 až 2009 byl průměrný počet dní úhrady závazků menší, než za jak dlouho byly placeny vystavené faktury. Tato skutečnost vypovídá o tom, že podnik vyplácí peněžní prostředky dodavatelů rychleji, než je inkasuje od svých odběratelů. Naopak tomu je v letech 2010 a 2011, kdy se doba obratu zásob zvýšila až na 99 dnů.

Vývoj vybraných ukazatelů aktivity v letech 2006 - 2011 znázorňuje Graf 4.3.

Graf 4.3 Vývoj ukazatelů aktivity v letech 2006 - 2011



Ukazatele aktivity mají ve sledovaném období poměrně nerovnoměrný vývoj. Výjimku však tvoří ukazatel doby obratu aktiv, který má po celou dobu rostoucí trend. Je to zapříčiněno relativně nízkými tržbami vzhledem k rychle rostoucímu majetku podniku. Zatímco z grafu vyplývá, že trend ukazatele doby obratu zásob je stabilní, vypočtené hodnoty naznačují klesající tendenci. Tento ukazatel jako jediný splňuje doporučený trend. V případě doby obratu pohledávek a doby obratu závazků je evidentní, že podnik s výjimkou roku 2007 neměl vážnější problémy se solventností.

#### 4.1.4 Ukazatele finanční stability a zadluženosti

Finanční stabilita podniku je dána strukturou zdrojů financování. Vzájemný vztah mezi vlastními a cizími zdroji sledují ukazatele finanční stability a zadluženosti. V následující Tab. 4.4 jsou uvedeny výsledné hodnoty vybraných ukazatelů.

Tab. 4.4 Hodnoty ukazatelů finanční stability a zadluženosti v letech 2006 – 2011

Ukazatele finanční stability a zadluženosti	Vzorec	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Podíl vlastního kapitálu na aktivech (v %)	(2.21)	9,41	37,92	38,39	35,19	28,07	31,88
Stupeň krytí stálých aktiv (v %)	(2.23)	55,38	121,93	73,25	61,66	56,25	58,21
Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu	(2.24)	443,91	60,37	60,10	78,80	154,97	126,22
Celková zadluženost (v %)	(2.25)	41,76	22,89	23,07	27,73	43,51	40,23
Dlouhodobá zadluženost (v %)	(2.26)	7,87	2,86	0,00	13,07	16,02	11,55
Běžná zadluženost (v %)	(2.27)	33,89	20,03	23,07	14,66	27,49	28,68
Úvěrová zadluženost (v %)	(2.28)	-	-	-	37,14	63,20	57,09
Úrokové krytí	(2.29)	-	-	1281,15	2,66	2,19	3,21
Úrokové zatížení (v %)	(2.30)	-	-	0,08	37,54	45,62	31,11

Ukazatel podílu vlastního kapitálu na aktivech vypovídá o tom, jak je podnik finančně nezávislý. Z tabulky je patrné, že v roce 2006 byla hodnota tohoto ukazatele velmi nízká, naopak v následujících dvou letech se hodnota ukazatele výrazně zvýšila. Důvodem této pozitivní změny byl nárůst výsledku hospodaření za běžné účetní období v roce 2007 o 1,2 mil. Kč a současně nárůst položky nerozdělený zisk z minulých let v roce 2008 o 1,3 mil. Kč. V dalších letech společnost vykazovala podstatně nižší zisky, které se výrazně odrazilo na celkové výši vlastního kapitálu, a tak i na nízké úrovni sledovaného ukazatele.

Finanční stabilitu také hodnotí ukazatel stupně krytí stálých aktiv. V zásadě by mělo platit, že dlouhodobý majetek by měl být kryt dlouhodobými zdroji, naopak krátkodobý majetek krátkodobými zdroji. Uvedené hodnoty v tabulce naznačují, že dochází podkapitalizování společnosti (stálá aktiva jsou kryta jak z dlouhodobých, tak z krátkodobých zdrojů). Příčinou tohoto jevu je rychlejší růst dlouhodobého majetku oproti růstu vlastního kapitálu a dlouhodobých cizích zdrojů.

Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu vypovídá o postoji vlastníků k riziku. Doporučená hodnota tohoto ukazatele by se měla pohybovat v intervalu od 80 % do 120 %. V letech 2006 a 2010 lze pozorovat extrémně vysoké hodnoty. Zadluženost podniku v roce 2006 dosáhla 443,91 %, a to vlivem nízkého výsledku hospodaření, ačkoli oproti předešlému roku (společnost vykázala ztrátu) došlo k navýšení o více než 1 mil. Kč. Ostatní položky (základní kapitál, rezervní fondy) neměly na výši vlastního kapitálu vliv, neboť zůstaly nezměněny. V následujících třech letech má ukazatel podstatně nižší, za to stabilní úroveň, způsobenou zejména kumulací nerozděleného zisku minulých let. Ačkoli dosud podnik využíval pouze kontokorentních úvěrů, které byly vždy splaceny k 31. 12. příslušného období (a tak se do rozvahy vůbec nedostaly), v roce 2009 se situace mění. Výše cizího kapitálu výrazně stoupá vlivem nově přijatých dlouhodobých úvěrů získaných na financování podnikových potřeb, a tak stoupá také ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu.

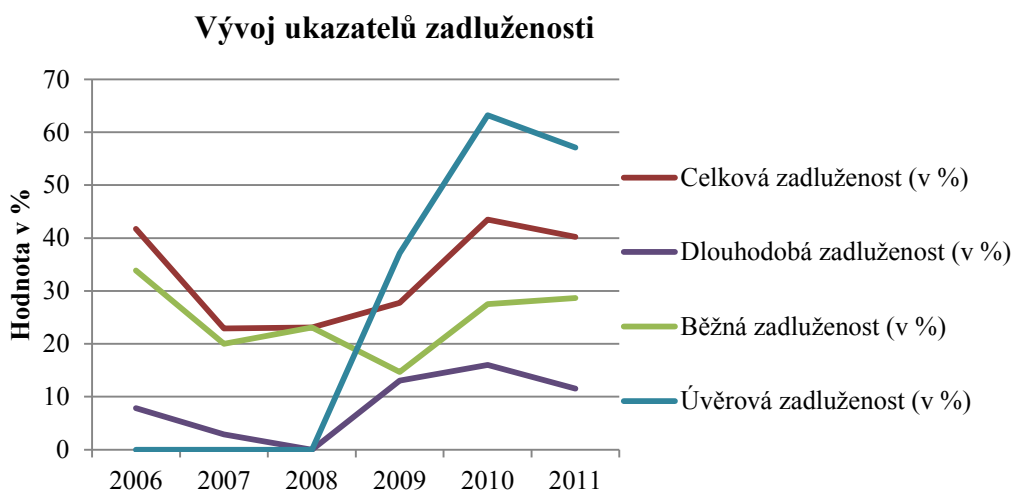
Dalšími ukazateli, které navazují na výše popsanou skutečnost, jsou úvěrová zadluženost, a s ní související ukazatel úrokového krytí (respektive zatížení). V roce 2010 došlo k nárůstu úvěrů téměř o dvojnásobek oproti roku 2009. Je evidentní, že podnikem vytvořený zisk plně pokrývá nákladové úroky, nicméně z pohledu úrokového zatížení, úroky odčerpávají stále větší část z podnikem vytvořeného zisku. Mírné zlepšení je patrné v roce 2011 vlivem vyššího výsledku hospodaření za běžné účetní období.

Posledním ukazatelem týkající se finanční stability a zadluženosti je celková zadluženost, se kterou dále souvisí zadluženost dlouhodobá a běžná. U všech ukazatelů je

žádoucí klesající trend, neboť čím nižší je hodnota, tím nižší je riziko pro věřitele. Z tabulky vyplývá, že vývoj sledovaných veličin, je v zásadě nerovnoměrný. Podnik podstatně více využívá krátkodobých cizích zdrojů financování, než dlouhodobých. Zatímco v letech 2006 až 2008 představují dlouhodobé zdroje nepatrnou část cizího kapitálu, v následujících letech se jejich hodnota zvyšuje. V roce 2010 pak dochází také k opětovnému nárůstu běžné zadluženosti. Důvodem byly výrazně vyšší závazky z obchodních vztahů, a to o 0,7 mil. Kč, a závazky ke společníkům vyšším o 0,8 mil. Kč.

Vývoj vybraných ukazatelů zadluženosti v letech 2006 - 2011 zachycuje Graf 4.4.

Graf 4.4 Vývoj ukazatelů finanční stability a zadluženosti v letech 2006 - 2011



Z grafu je patrné, že hodnoty vybraných ukazatelů zadluženosti mají ve sledovaném období poměrně nerovnoměrný vývoj. Celková zadluženost podniku se v letech 2007 až 2009 pohybovala na úrovni 25 % z důvodu relativně nízké hodnoty cizích zdrojů v poměru k celkovým aktivům. V následujících letech se ale zadluženost zvýšila zhruba na 40 %, a to v důsledku nárůstu jak krátkodobých, tak dlouhodobých zdrojů. Vzhledem k tomu, že podnik využívá k financování především krátkodobých úvěrů (splatných k 31. 12.), které se až do roku 2010 neprojeví v rozvaze, je úvěrová zadluženost výrazně nižší, než jak je tomu v průběhu daného roku. Z výše uvedených poznatků je tedy zřejmé, že s dalšími přibývajícími úvěry by mohla být ohrožena finanční stabilita podniku.

## 4.2 Analýza odchylek ukazatele ROE

Při analýze syntetického ukazatele, v tomto případě ukazatele rentability vlastního kapitálu (ROE), je nutné identifikovat a kvantifikovat vliv jednotlivých dílčích analytických ukazatelů. Na základě pyramidového rozkladu vybraného vrcholového ukazatele tak lze zjistit činitele, které odchylky finančních ukazatelů jednak způsobují, a jednak k nim nejvíce přispívají. Odchylky ukazatele rentability vlastního kapitálu budou analyzovány v letech 2006 - 2011, a to jak pomocí metody postupných změn, tak metody logaritmické.

V Tab. 4.5 jsou uvedeny vypočtené hodnoty ukazatele ROE spolu s jeho meziročními změnami ve sledovaném období 2006 - 2011.

Tab. 4.5 Hodnoty ukazatele ROE a jeho meziroční změny v letech 2006 - 2011

Ukazatel	2006	2007	2008	2009	2010	2011
ROE (v %)	81,46	82,27	27,36	9,26	9,92	15,39
$\Delta$ ROE (v %)	-	0,81	-54,91	-18,10	0,66	5,48

Z výše uvedených hodnot je patrné, že v roce 2008 došlo k velmi výraznému poklesu ukazatele ROE, a to až o 55 %. V roce 2009 pak hodnota klesla o dalších téměř 20 %. Důvodem bylo snížení výsledku hospodaření o více než polovinu v obou zmiňovaných letech, a zároveň růst vlastního kapitálu v důsledku kumulace nerozděleného zisku z minulých let. Odlišná situace je pak zřejmá v roce 2011, kdy se zisk společnosti zvýšil o téměř 83 %. Jaký vliv měly jednotlivé dílčí ukazatele (ziskovost tržeb, obrat aktiv a finanční páka) na ukazatel ROE objasní použití již zmíněných metod.

Dvouúrovňový rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu v letech 2006 – 2011 pomocí metody postupných změn a metody logaritmické vychází ze vstupních hodnot, které jsou uvedeny v příloze č. 2. Výsledné hodnoty byly získány na základě aplikace vztahů 2.31, 2.32, 2.33, 2.34, 2.35 a 2.36 z teoretické části bakalářské práce. Dílčí propočty jsou pak uvedeny v příloze č. 8.

V Tab. 4.6 jsou vyčísleny vlivy dílčích ukazatelů na ukazatel rentability vlastního kapitálu pomocí metody postupných změn.

Tab. 4.6 Vliv dílčích ukazatelů na vrcholový ukazatel ROE v letech 2006 – 2011 metodou postupných změn

Ukazatel			2006/2007	2007/2008	2008/2009	2009/2010	2010/2011
Dílčí ukazatele prvního stupně rozkladu	Rentabilita tržeb	EAT/T	304,97%	-52,72%	-15,39%	0,33%	8,64%
	Obrat aktiv	T/A	-54,83%	-1,85%	-3,49%	-1,68%	-1,08%
	Finanční páka	A/VK	-249,33%	-0,34%	0,77%	2,00%	-2,09%
Celková změna ukazatele ROE			<b>0,81%</b>	<b>-54,91%</b>	<b>-18,10%</b>	<b>0,66%</b>	<b>5,48%</b>
Dílčí ukazatele druhého stupně rozkladu	Daňová redukce	EAT/EBT	0,00%	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%
	Úroková redukce	EBT/EBIT	0,00%	-0,01%	-2,48%	-0,37%	0,80%
	Provozní rentabilita	EBIT/T	14,52%	-11,79%	-1,24%	0,48%	1,81%
Celková změna dílčího ukazatele EAT/T			<b>14,52%</b>	<b>-11,79%</b>	<b>-3,72%</b>	<b>0,10%</b>	<b>2,61%</b>

První úroveň rozkladu představuje rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu na ukazatel rentability tržeb, obratu aktiv a finanční páky.

Z vypočtených hodnot je patrné, že na vrcholový ukazatel má ve sledovaném období největší vliv ziskovost tržeb. Zatímco v roce 2007 lze vidět velmi pozitivní dopad (až o 304,97 %) na ukazatel ROE, v letech 2008 a 2009 je tomu naopak. Z důvodu značného nárůstu celkových nákladů, konkrétně mzdových nákladů, spolu s nerovnoměrným vývojem tržeb, došlo k výraznému snížení výsledku hospodaření. V roce 2011 je pak zřejmé, že se ziskovost podniku zvýšila, a tím došlo také ke zvýšení ukazatele rentability tržeb.

Dále je také evidentní, že po celé analyzované období negativně zapůsobil ukazatel obratu celkových aktiv, který se dlouhodobě snižuje v důsledku rychle rostoucího majetku podniku. V roce 2007 lze zaznamenat hodnotu tohoto ukazatele na úrovni -54,83 %, zatímco v následujících letech hodnota výrazně vrostla.

Ukazatel finanční páky se vyvíjí poměrně nerovnoměrným směrem. Opět lze shlédnout velmi značný vliv ukazatele v roce 2007, a to až o -249,33 %. Ačkoli se v roce 2007 hodnota ukazatele ROE oproti předešlému období změnila o pouhých 0,81 %, vlivy dílčích ukazatelů byly velmi výrazné. Jejich hodnoty se však vzájemně vykompenzovaly, a tak ukazatel zůstal téměř nezměněn. V následujících dvou letech pak ukazatel finanční páky ovlivňoval vrcholový ukazatel pouze minimálně.

Druhá úroveň rozkladu představuje rozklad ukazatele rentability tržeb. Působí zde daňová redukce, úroková redukce a provozní rentabilita.

Jako první v pořadí má největší vliv provozní rentabilita, která se ve sledovaném období vyvíjí velmi nerovnoměrně. Zatímco v roce 2007 lze zaznamenat velmi pozitivní dopad na ukazatel rentability tržeb, v letech 2008 a 2009 je tomu naopak.

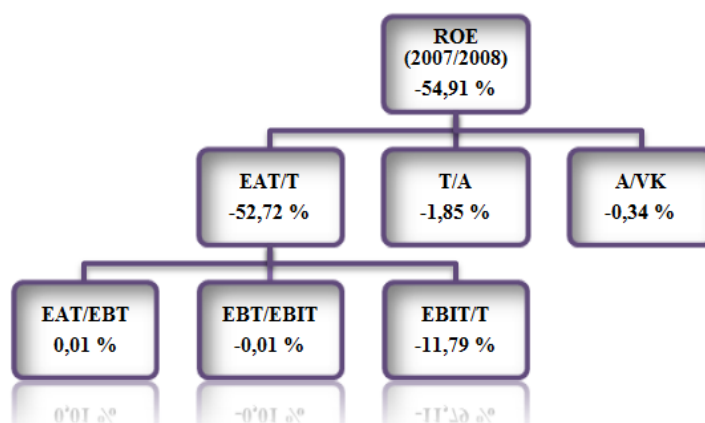


Negativně zapůsobil také ukazatel úrokové redukce, a to zejména v roce 2009, kdy podnik poprvé za celé sledované období využil dlouhodobých bankovních úvěrů k financování svých potřeb. V dalších letech měl ukazatel pouze minimální dopad na ukazatel rentability tržeb.

V letech 2007 až 2008 odčerpává splnění daňové povinnosti pouze malou část zisku, a tak jeho vliv na ukazatel ROE je nepatrný. V následujících letech už tento dílčí ukazatel nemá žádný vliv, a to z důvodu uplatnění 100 % výdajů na výzkum a vývoj jako odčitatelné položky od základu daně.

Graf 4.5 znázorňuje vliv jednotlivých dílčích ukazatelů na vrcholový ukazatel ROE v roce 2008, kdy hodnota ukazatele poklesla o více než dvojnásobek. Z hlediska vývoje rentability vlastního kapitálu se jedná velmi významný pokles.

Graf 4.5 Pyramidový rozklad ukazatele ROE v roce 2008



Z grafu je zřejmé, že na změnu ukazatel rentability vlastního kapitálu měla v roce 2008 největší vliv ziskovost tržeb. Ačkoli v tomto období vzrostly tržby o necelých 13 % oproti předešlému roku, ziskovost podniku se snížila o více než polovinu. Důvodem však nebylo vysoké daňové a úrokové zatížení, ale rostoucí výše mzdových nákladů a odpisů hmotného a nehmotného majetku. Tato skutečnost se projevila jak v hodnotě ukazatele provozní rentability, tak v hodnotě zmiňované rentability tržeb. Negativní dopad na vrcholový ukazatel pak měly i ukazatele obratu aktiv a finanční páky.

Následující Tab. 4.7 zachycuje vlivy jednotlivých dílčích ukazatelů na ukazatel rentability vlastního kapitálu pomocí logaritmické metody.

Tab. 4.7 Vliv dílčích ukazatelů na vrcholový ukazatel ROE v letech 2006 – 2011  
logaritmickou metodou

Ukazatel			2006/2007	2007/2008	2008/2009	2009/2010	2010/2011
Dílčí ukazatele prvního stupně rozkladu	Rentabilita tržeb	EAT/T	127,45%	-51,06%	-13,80%	0,33%	7,81%
	Obrat aktiv	T/A	-12,53%	-3,23%	-5,75%	-1,84%	-0,75%
	Finanční páka	A/VK	-114,12%	-0,61%	1,45%	2,16%	-1,58%
Celková změna ukazatele ROE			<b>0,81%</b>	<b>-54,91%</b>	<b>-18,10%</b>	<b>0,66%</b>	<b>5,48%</b>
Dílčí ukazatele druhého stupně rozkladu	Daňová redukce	EAT/EBT	0,00%	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%
	Úroková redukce	EBT/EBIT	0,00%	-0,01%	-2,11%	-0,41%	0,99%
	Provozní rentabilita	EBIT/T	14,52%	-11,79%	-1,60%	0,51%	1,63%
Celková změna dílčího ukazatele EAT/T			<b>14,52%</b>	<b>-11,79%</b>	<b>-3,72%</b>	<b>0,10%</b>	<b>2,61%</b>

Z výše uvedených hodnot je zřejmé, že se intenzita vlivu dílčích ukazatelů mírně odchyluje od hodnot získaných metodou postupných změn. Pořadí jejich vlivu na vrcholový ukazatel ROE však zůstává neměnné.

### 4.3 Zhodnocení finanční situace a doporučení pro společnost MiCoS SOFTWARE s.r.o.

Finanční situace společnosti MiCoS SOFTWARE s.r.o. ve sledovaném období 2006 - 2011 byla nejprve posouzena pomocí horizontální a vertikální analýzy účetních výkazů, následně pomocí soustavy poměrových ukazatelů a nakonec prostřednictvím pyramidového rozkladu vybraného ukazatele rentability. Tím se stal ukazatel rentability vlastního kapitálu (ROE) vzhledem ke značným poklesům v letech 2008 a 2009. Na základě dosažených výsledků jednotlivými metodami finanční analýzy lze konstatovat následující skutečnosti.

Majetek společnosti po celé sledované období velmi výrazně rostl. Mimo jiné se také významně měnila jeho struktura. V letech 2006 a 2007 převažovala oběžná aktiva nad stálými aktivy, zatímco v následujících obdobích tomu bylo naopak. Na této skutečnosti měl podíl zejména dlouhodobý nehmotný majetek, který se od roku 2006, vlivem aktivace vlastního software, neustále zvyšuje. Vzhledem k předmětu činnosti společnosti MiCoS SOFTWARE s.r.o. je však tento vývoj zcela přirozený.

K výrazným změnám docházelo také v kapitálové struktuře. V letech 2007 až 2009 vlastní kapitál převyšoval cizí zdroje, avšak od roku 2010 se situace mění a cizí zdroje nabývají stále většího významu. Podstatnou část pasiv (30 % - 40 %) však také tvoří časové rozlišení, konkrétně výnosy příštích období. Ty představují budoucí tržby z prodeje vlastního

software, které jsou inkasovány již v běžném účetním období. Vzhledem k tomu, že se jedná o nákupy ročních servisů na následující rok, je tento vývoj předvídatelný.

Rentabilita podniku se vyvíjela příznivě pouze v prvních dvou sledovaných letech. Důvodem bylo zvýšení tržeb v důsledku uvedení nového produktu na trh a relativně stabilní výše celkových nákladů. Ačkoli v dalších letech tržby z prodeje vlastních výrobků opět rostly, nákladovost podniku dosáhla srovnatelné úrovně. Na tuto skutečnost má značný vliv jednak vysoká hodnota výkonové spotřeby, která zahrnuje téměř veškerý hmotným majetkem společnosti (majetek do 40 tis. Kč), a jednak neustálé navyšování odpisů dlouhodobého nehmotného majetku (vlastního software). Ty jsou pro podnik velmi zatěžující, ale z hlediska předmětu činnosti nevyhnutelné. Tato situace vedla k tomu, že se výrazně snížila schopnost podniku generovat zisk, což je zřejmé z velmi nízkých hodnot všech ukazatelů rentability. Společnost by se tedy měla zaměřit především na maximalizaci tržeb a zisku.

Hodnoty ukazatelů likvidity se v letech 2006 až 2008 pohybovaly v rámci doporučených hodnot. Výjimkou byl rok 2007, kdy se jednotlivé ukazatele pohybovaly nad požadovaným rozpětím, a to z důvodu vysoké hodnoty oběžného majetku (nejvyšší ve sledovaném období) a naopak velmi nízké hodnoty krátkodobých závazků. V letech 2009 až 2011 pak došlo k výraznějšímu snížení hodnoty ukazatelů likvidity. Velký vliv na tuto skutečnost měl značný nárůst krátkodobých závazků, konkrétně závazků z obchodních vztahů a závazků ke společníkům. Společnost by měla věnovat zvýšenou pozornost podkapitalizování, které se v podniku projevuje po celé sledované období. Vzhledem k neustálému a rychlému nárůstu dlouhodobého nehmotného majetku je žádoucí zvýšit podíl dlouhodobých zdrojů, aby společnost nebyla nucena rozprodat stálá aktiva k úhradě krátkodobých závazků.

V oblasti aktivity podnik zaznamenává poměrně nerovnoměrný vývoj ukazatelů. Obrátkovost aktiv ve sledovaném období výrazně klesá, což vypovídá o neefektivním hospodaření s majetkem. Tuto skutečnost potvrzují i výše uvedené poznatky. V případě doby obratu pohledávek a doby obratu závazků je evidentní, že podnik s výjimkou roku 2007 neměl vážnější problémy se solventností. Společnost by se však měla zaměřit na efektivnější způsob řízení pohledávek. Měl by být kladen důraz na evidenci a kontrolu dodržování stanovené doby splatnosti pohledávek, případně na motivaci k rychlejším platbám odběratelů například formou nabízeného skonta. Dosud je totiž značná část peněžních prostředků vázána v podobě nesplacených pohledávek a podnik je tak nucen získávat finance z jiných zdrojů.

Hodnoty ukazatelů zadluženosti vypovídají o tom, že podnik ve sledovaných letech není příliš finančně nezávislý. K financování svým potřeb využívá převážně krátkodobých cizích zdrojů, zatímco dlouhodobé zdroje tvoří pouze malou část. V roce 2010 však dochází k jejich značnému nárůstu vlivem nově přijatého dlouhodobého úvěru za účelem nákupu firemního vozidla. V tomto období společnost vykazuje poměrně nízký výsledek hospodaření, a tak z pohledu úrokového zatížení dochází k odčerpání téměř poloviny vytvořeného zisku. Ačkoli celková zadluženost podniku není ve sledovaném období příliš vysoká, měla by se společnost zaměřit na zvyšování podílu vlastního kapitálu. Časté využívání kontokorentních úvěrů se splatností k 31. 12 příslušného kalendářního roku, totiž vede k tomu, že se jejich hodnota neprojeví v rozvaze, a tak je úvěrová zadluženost výrazně nižší než v průběhu daného roku.

Z pyramidového rozkladu ukazatele rentability vlastního kapitálu vyplynulo, že největší vliv v rámci první úrovně rozkladu připadl na ukazatel rentability tržeb, následně ukazatel obratu aktiv a poté až na ukazatel finanční páky. Vzhledem k poklesu zisku společnosti v letech 2008 a 2009, došlo ke snížení hodnoty ukazatele rentability tržeb, která pak negativně ovlivnila i vrcholový ukazatel ROE. Podobným způsobem zapůsobila také obrátkovost aktiv, která byla ovlivněna nerovnoměrným vývojem tržeb a rostoucí hodnotou majetku společnosti. V případě druhé úrovně rozkladu připadl největší vliv na ukazatel provozní rentability. Zatímco se vliv úroková redukce na vrcholový ukazatel v průběhu sledovaného období zvyšoval, daňová redukce byla téměř nulová. Podnik totiž uplatňuje 100 % výdajů na realizaci projektu výzkumu a vývoje jako odčitatelné položky od základu daně.

Vzhledem k nejednoznačnosti s klasifikací CZ-NACE, podle které lze předmět činnosti společnosti MiCoS SOFTWARE, s.r.o. rozdělit do několika kategorií, a to primárně do kategorie 62 – Činnosti v oblasti informačních technologií a kategorie 72 – Výzkum a vývoj, nebylo provedeno srovnání dosažených výsledků finanční analýzy s odvětvím.

## 5 ZÁVĚR

Finanční analýza poskytuje řadu významných informací o finančním zdraví podniku. Napomáhá k odhalení pozitivních nebo negativních trendů z minulosti, na které může podnik reagovat případnými opatřeními a zajistit tak, aby se jeho finanční situace v budoucnu zlepšila.

Cílem bakalářské práce bylo posoudit finanční zdraví společnosti MiCoS SOFTWARE s.r.o. v letech 2006 až 2011 pomocí soustavy poměrových ukazatelů a pyramidového rozkladu vybraného ukazatele rentability.

Bakalářská práce byla strukturována do tří základní částí. V první části byla podrobně rozebrána teoretická východiska finanční analýzy. Důraz byl kladen na význam finanční analýzy, jednotlivé externí a interní uživatelé, zdroje informací a zejména na obecně používané principy a metodické postupy. Největší pozornost však byla věnována soustavě poměrových ukazatelů a pyramidovému rozkladu finančních ukazatelů. Mimo jiné byly popsány i predikční modely hodnocení finanční úrovně.

V druhé části byla charakterizována společnost MiCoS SOFTWARE s.r.o., a to z hlediska předmětu její činnosti, profilu a historie, portfolia nabízených produktů, struktury zákazníků a konkurence a v neposlední řadě organizační struktury. Součástí této kapitoly byla také horizontální a vertikální analýza účetních výkazů, která byla provedena za celé sledované období.

Třetí část pak byla věnována zhodnocení finanční situace podniku v jednotlivých oblastech finanční analýzy. Podrobně byla okomentována rentabilita, likvidita, aktivita i zadluženost a finanční stabilita podniku. Mimo jiné byla také provedena analýza odchylek ukazatele ROE z důvodu výrazných změn v průběhu sledovaného období. Získané poznatky z jednotlivých metod finanční analýzy se pak staly důležitým podkladem pro souhrnné zhodnocení finanční situace podniku v závěru kapitoly.

Z provedené analýzy vyplynulo, že společnost MiCoS SOFTWARE, s.r.o., dlouhodobě ztrácí schopnost generovat zisk, a to z důvodu neefektivního hospodaření s majetkem. Vzhledem k rychle rostoucímu nehmotnému majetku, který je pro podnik přirozený a nízkému výsledku hospodaření, dochází v podniku ke značnému podkapitalizování. Zaměří-li se společnost na zvyšování podílu vlastního kapitálu, zlepší se tím jak oblast likvidity podniku, tak oblast rentability.

# SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

## Odborná literatura

- [1] DLUHOŠOVÁ, Dana a kol. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 3. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 226 s. ISBN 978-80-86929-68-2.
- [2] GRÜNWARD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2007. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.
- [3] KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. 3. vyd. Praha: C. H. Beck, 2010. 811 s. ISBN 978-80-7400-194-9.
- [4] KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C.H. Beck, 2008, 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5.
- [5] KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 1. vyd. Praha: Grada, 2010, 205 s. ISBN 978-80-247-3349-4.
- [6] RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 3. rozš. vyd. Praha: Grada, 2010, 139 s. ISBN 978-80-247-3308-1.
- [7] SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 1. vyd. Brno: Computer Press, 2007, 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.

## Internetové odkazy

- [8] MICOS SOFTWARE. *MiCoS SOFTWARE - Produkty* [online]. [cit. 2012-05-01]. Dostupné z: <http://www.micos-sw.cz/cz/>.
- [9] JUSTICE.CZ. *Obchodní rejstřík a Sbírka listin* [online]. [cit. 2012-05-01]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-dotaz?dotaz=25900749>.

## Firemní zdroje

- [10] Katalog společnosti MiCoS SOFTWARE s.r.o.
- [11] Interní materiály společnosti MiCoS SOFTWARE s.r.o.

## SEZNAM ZKRATEK

EAT	čistý zisk
EBT	zisk před zdaněním
EBIT	zisk před zdaněním a úroky
ROA	rentabilita aktiv
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROCE	rentabilita investovaného kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
ČPK	čistý pracovní kapitál
E	vlastní kapitál
T	tržby
A	aktiva
s. r. o.	společnost s ručením omezeným
DPH	daň z přidané hodnoty
CZ-NACE	klasifikace ekonomických činností
ČSÚ	Český statistický úřad
SAM	správa softwarových aktiv
mil.	milion
tis.	Tisíc
Kč	česká koruna
Q	kvartál/čtvrtletí

## Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce

Prohlašuji, že

- jsem byla seznámena s tím, že na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;
- beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, bakalářskou práci užít (§ 35 odst. 3);
- souhlasím s tím, že bakalářská práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB-TUO a jeden výtisk bude uložen u vedoucího bakalářské práce. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o bakalářské práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užít své dílo, bakalářskou práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Ostravě dne: 11. května 2012

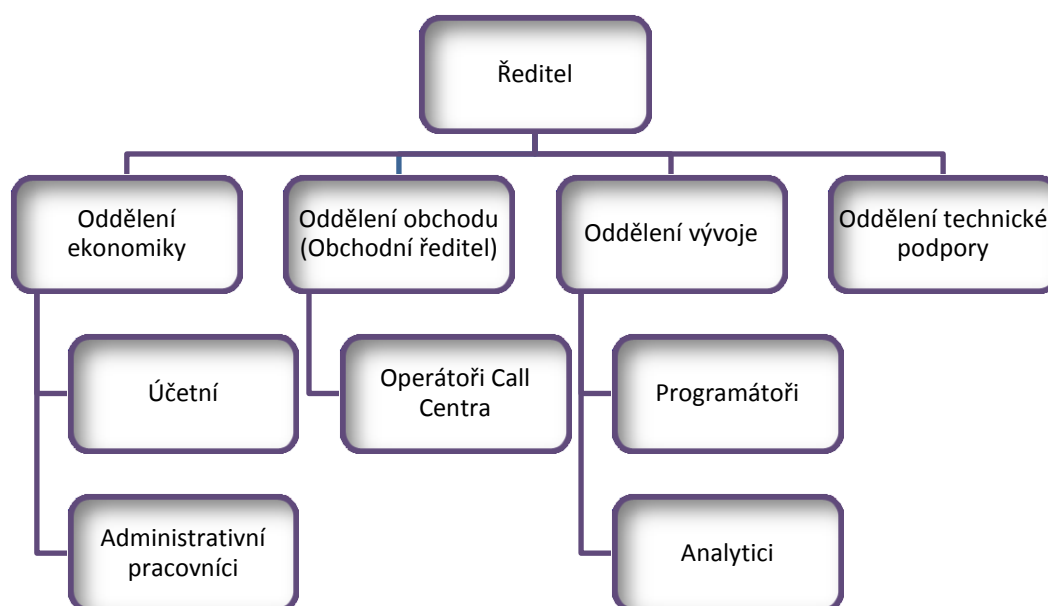
.....  
Lucie Klemensová



## **SEZNAM PŘÍLOH**

- Příloha č. 1 Organizační struktura společnosti MiCoS SOFTWARE s.r.o.
- Příloha č. 2 Rozvaha společnosti MiCoS SOFTWARE s.r.o.
- Příloha č. 3 Výkaz zisku a ztráty společnosti MiCoS SOFTWARE s.r.o.
- Příloha č. 4 Horizontální analýza rozvahy v letech 2006 – 2011
- Příloha č. 5 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty v letech 2006 – 2011
- Příloha č. 6 Vertikální analýza rozvahy v letech 2006 – 2011
- Příloha č. 7 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty v letech 2006 – 2011
- Příloha č. 8 Rozklad ukazatele ROE v letech 2006 – 2011

Organizační struktura společnosti MiCoS SOFTWARE, s.r.o.



Zdroj: interní materiály společnosti MiCoS SOFTWARE s.r.o.

## Rozvaha společnosti MiCoS SOFTWARE s.r.o. za období 2006 – 2011 (v Kč)

Aktiva k 31. 12. (v Kč)	Rozvaha					
	2006	2007	2008	2009	2010	2011
<b>Aktiva celkem</b>	<b>3 457 067,24</b>	<b>4 836 840,61</b>	<b>5 860 077,92</b>	<b>7 045 456,27</b>	<b>9 802 366,08</b>	<b>10 203 466,42</b>
<b>A. Pohledávky za upsaný základní kapitál</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>B. Dlouhodobý majetek</b>	<b>1 078 830,30</b>	<b>1 617 608,30</b>	<b>3 070 908,30</b>	<b>5 513 917,30</b>	<b>7 683 267,30</b>	<b>7 613 081,30</b>
B. I. Dlouhodobý nehmotný majetek	1 045 364,30	1 617 608,30	3 070 908,30	5 513 917,30	6 899 845,30	7 025 516,30
B. I. 3. Software	1 045 364,00	1 617 608,30	3 070 908,30	5 513 917,30	6 899 845,30	7 025 516,30
B. II. Dlouhodobý hmotný majetek	33 466,00	0,00	0,00	0,00	783 422,00	587 565,00
B. I. 3. Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	33 466,00	0,00	0,00	0,00	783 422,00	587 565,00
B. III. Dlouhodobý finanční majetek	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>C. Oběžná aktiva</b>	<b>1 977 095,95</b>	<b>3 042 767,15</b>	<b>2 712 175,90</b>	<b>1 448 819,19</b>	<b>2 039 801,82</b>	<b>2 556 253,33</b>
C. I. Zásoby	119 076,96	129 791,80	51 729,10	72 364,00	50 382,00	48 351,00
C. I. 1. Materiál	33 340,96	52 346,00	51 729,10	72 364,00	50 382,00	48 351,00
C. I. 6. Poskytnuté zálohy na zásoby	85 736,00	77 445,80	0,00	0,00	0,00	0,00
C. II. Dlouhodobé pohledávky	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
C. III. Krátkodobé pohledávky	884 894,64	1 167 892,50	1 408 004,95	1 117 032,90	1 251 023,87	1 799 289,38
C. III. 1. Pohledávky z obchodních vztahů	882 949,64	1 165 262,50	1 267 510,00	1 027 293,90	1 084 019,90	1 641 429,90
C. III. 6. Stát - daňové pohledávky	3 045,00	2 630,00	5 085,00	3 110,00	3 110,00	4 066,00
C. III. 7. Krátkodobé poskytnuté zálohy	0,00	0,00	105 004,95	48 770,00	129 159,97	83 640,48
C. III. 9. Jiné pohledávky	-1 100,00	0,00	30 405,00	37 859,00	34 734,00	70 153,00
C. IV. Krátkodobý finanční majetek	973 124,35	1 745 082,85	1 252 441,85	259 422,29	738 395,95	708 612,95
C. IV. 1. Peníze	-2 647,84	47 874,66	319 964,00	209 806,70	738 395,95	708 612,95
C. IV. 2. Účty v bankách	975 772,19	1 697 208,19	932 477,85	49 615,59	0,00	0,00
<b>D. I. Časové rozlišení</b>	<b>401 140,99</b>	<b>176 465,16</b>	<b>76 993,72</b>	<b>82 719,78</b>	<b>79 296,96</b>	<b>34 131,79</b>
D. I. 1. Náklady příštích období	401 140,99	216 834,86	15 799,89	18 846,78	25 596,96	34 131,79
D. I. 3. Příjmy příštích období	0,00	-40 369,70	61 193,83	63 873,00	53 700,00	0,00

Zdroj: JUSTICE.CZ. *Obchodní rejstřík a Sbírka listin* [online]. [cit. 2012-05-01]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-dotaz?dotaz=25900749>.

## Rozvaha společnosti MiCoS SOFTWARE s.r.o. za období 2006 – 2011 (v Kč)

Pasiva k 31. 12. (v Kč)	Rozvaha					
	2006	2007	2008	2009	2010	2011
<b>Pasiva celkem</b>	<b>3 457 067,24</b>	<b>4 836 840,61</b>	<b>5 860 077,92</b>	<b>7 045 456,27</b>	<b>9 802 366,08</b>	<b>10 203 466,42</b>
<b>A. Vlastní kapitál</b>	<b>325 216,78</b>	<b>1 834 057,88</b>	<b>2 249 526,32</b>	<b>2 479 034,24</b>	<b>2 751 903,11</b>	<b>3 252 566,07</b>
A. I. Základní kapitál	200 000,00	200 000,00	200 000,00	200 000,00	200 000,00	200 000,00
A. II. Kapitálové fondy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
A. III. Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	20 000,00	20 000,00	20 000,00	20 000,00	20 000,00	20 000,00
A. IV. Výsledek hospodaření minulých let	-159 711,54	105 216,78	1 414 057,88	2 029 526,32	2 259 034,24	2 531 903,11
A. IV. 1. Nerozdělený zisk z minulých let	0,00	105 216,78	1 414 057,88	2 029 526,32	2 259 034,24	2 531 903,11
A. IV. 2. Neuhrazená ztráta z minulých let	-159 711,54	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
A. V. Výsledek hospodaření běžného účetního období	264 928,32	1 508 841,10	615 468,44	229 507,92	272 868,87	500 662,96
<b>B. Cizí zdroje</b>	<b>1 443 662,76</b>	<b>1 107 200,20</b>	<b>1 351 966,27</b>	<b>1 953 577,67</b>	<b>4 264 741,98</b>	<b>4 105 314,49</b>
B. I. Rezervy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
B. II. Dlouhodobé závazky	272 189,56	138 277,00	0,00	0,00	0,00	0,00
B. II. 1. Závazky z obchodních vztahů	30 701,56	8 784,00	0,00	0,00	0,00	0,00
B. II. 2. Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	241 488,00	49 493,00	0,00	0,00	0,00	0,00
B. II. 8. Dohadné účty pasivní	0,00	80 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
B. III. Krátkodobé závazky	1 171 473,20	968 923,20	1 351 966,27	1 032 789,42	2 525 666,58	2 248 270,43
B. III. 1. Závazky z obchodních vztahů	0,00	0,00	33 321,07	12 293,72	762 074,38	775 321,23
B. III. 4. Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	0,00	0,00	53 740,00	26 119,00	836 798,00	553 325,00
B. III. 5. Závazky k zaměstnancům	189 055,00	137 351,00	338 867,00	201 154,00	175 319,00	155 267,00
B. III. 6. Závazky ze soc. zabezpečení a zdravotního pojištění	151 055,00	123 384,00	267 479,00	127 616,00	127 739,00	113 094,00
B. III. 7. Stát - daňové závazky a dotace	563 128,20	573 417,20	576 041,20	649 576,70	541 453,20	593 906,20
B. III. 8. Krátkodobé přijaté zálohy	0,00	0,00	71 513,00	0,00	0,00	0,00
B. III. 10. Dohadné účty pasivní	0,00	0,00	5 310,00	5 000,00	75 000,00	51 333,00
B. III. 11. Jiné závazky	268 235,00	134 771,00	5 695,00	11 030,00	7 283,00	6 024,00
B. IV. Bankovní úvěry a výpomoci	0,00	0,00	0,00	920 788,25	1 739 075,40	1 857 044,06
B. IV. 1. Bankovní úvěry dlouhodobé	0,00	0,00	0,00	920 788,25	1 569 873,36	1 178 693,44
B. IV. 2. Krátkodobé bankovní úvěry	0,00	0,00	0,00	0,00	169 202,04	678 350,62
<b>C. I. Časové rozlišení</b>	<b>1 688 187,70</b>	<b>1 895 582,53</b>	<b>2 258 585,33</b>	<b>2 612 844,36</b>	<b>2 785 720,99</b>	<b>2 845 585,86</b>
C. I. 1. Výdaje příštích období	37 208,46	29 008,15	94 099,49	81 375,46	35 523,79	83 438,86
C. I. 2. Výnosy příštích období	1 650 979,24	1 866 574,38	2 164 485,84	2 531 468,90	2 750 197,20	2 762 147,00

Zdroj: JUSTICE.CZ. *Obchodní rejstřík a Sbírka listin* [online]. [cit. 2012-05-01]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-dotaz?dotaz=25900749>.

## Výkaz zisku a ztráty společnosti MiCoS SOFTWARE s.r.o. za období 2006 – 2011 (v Kč)

Položka	Výkaz zisku a ztráty					
	2006	2007	2008	2009	2010	2011
<b>I. Tržby za prodej zboží</b>	<b>107 318,93</b>	<b>16 190,61</b>	<b>105 883,25</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
A. Náklady vynaložené na prodané zboží	82 321,45	12 216,81	99 007,56	0,00	0,00	0,00
+ Obchodní marže	24 997,48	3 973,80	6 875,69	0,00	0,00	0,00
<b>II. Výkony</b>	<b>7 924 300,69</b>	<b>9 216 863,28</b>	<b>11 712 833,27</b>	<b>12 840 934,53</b>	<b>14 375 375,11</b>	<b>12 772 158,81</b>
II. 1. Tržby za prodej výrobků a služeb	6 724 913,39	8 186 612,28	9 208 841,27	7 936 498,53	9 111 822,11	8 931 599,81
II. 3. Aktivace	1 199 387,30	1 030 251,00	2 503 992,00	4 904 436,00	5 263 553,00	3 840 559,00
B. Výkonová spotřeba	2 859 169,71	3 352 488,68	3 879 995,88	3 467 636,00	4 389 036,99	3 829 305,97
B. 1. Spotřeba materiálu a energie	710 551,70	626 975,43	670 225,74	596 763,88	518 731,71	413 293,27
B. 2. Služby	2 148 618,01	2 725 513,25	3 209 770,14	2 870 872,12	3 870 305,28	3 416 012,70
+ Přidaná hodnota	5 090 128,46	5 868 348,40	7 839 713,08	9 373 298,53	9 986 338,12	8 942 852,84
C. Osobní náklady	4 566 804,80	4 024 276,35	6 240 204,05	6 437 087,15	5 431 714,40	4 194 307,00
C. 1. Mzdové náklady	3 312 724,00	2 912 817,00	4 500 781,00	4 709 612,00	3 941 755,00	3 100 449,00
C. 3. Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	1 145 878,00	1 012 841,00	1 598 652,00	1 579 318,00	1 347 152,00	1 040 187,00
C. 4. Sociální náklady	108 202,80	98 618,35	140 771,05	148 157,15	142 807,40	53 671,00
D. Daně a poplatky	15 250,01	13 936,10	12 747,15	16 654,44	15 474,68	15 328,97
E. Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	384 823,00	491 473,00	1 050 692,00	2 461 427,00	3 974 453,00	3 910 745,00
III. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	25 000,00
<b>IV. Ostatní provozní výnosy</b>	<b>236 095,75</b>	<b>240 455,84</b>	<b>188 125,66</b>	<b>32 492,66</b>	<b>46 663,68</b>	<b>9 317,75</b>
H. Ostatní provozní náklady	936,80	1 583,00	32 261,00	16 577,00	6 121,00	200,00
<b>* Provozní výsledek hospodaření</b>	<b>358 409,60</b>	<b>1 577 535,79</b>	<b>691 934,54</b>	<b>474 045,60</b>	<b>605 238,72</b>	<b>856 589,62</b>
X. Výnosové úroky	368,42	594,81	134,67	269,88	22,31	11,75
N. Nákladové úroky	0,00	0,00	480,59	137 954,35	228 936,12	226 104,42
<b>XI. Ostatní finanční výnosy</b>	<b>229,59</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>6,87</b>	<b>45,43</b>	<b>100,00</b>
O. Ostatní finanční náklady	94 079,29	68 689,50	76 360,18	101 003,08	103 501,47	129 933,99
<b>* Finanční výsledek hospodaření</b>	<b>-93 481,28</b>	<b>-68 094,69</b>	<b>-76 706,10</b>	<b>-238 680,68</b>	<b>-332 369,85</b>	<b>-355 926,66</b>
Q. Daň z příjmu za mimořádnou činnost	0,00	480,00	-240,00	0,00	0,00	0,00
<b>** Výsledek hospodaření za běžnou činnost</b>	<b>264 928,32</b>	<b>1 508 961,10</b>	<b>615 468,44</b>	<b>235 364,92</b>	<b>272 868,87</b>	<b>500 662,96</b>
R. Mimořádné náklady	0,00	120,00	0,00	5 857,00	0,00	0,00
<b>* Mimořádný výsledek hospodaření</b>	<b>0,00</b>	<b>120,00</b>	<b>0,00</b>	<b>-5 857,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>*** Výsledek hospodaření za účetní období</b>	<b>264 928,32</b>	<b>1 508 841,10</b>	<b>615 468,44</b>	<b>229 507,92</b>	<b>272 868,87</b>	<b>500 662,96</b>
<b>*** Výsledek hospodaření před zdaněním</b>	<b>264 928,32</b>	<b>1 509 321,10</b>	<b>615 228,44</b>	<b>229 507,92</b>	<b>272 868,87</b>	<b>500 662,96</b>

Zdroj: JUSTICE.CZ. *Obchodní rejstřík a Sbirka listin* [online]. [cit. 2012-05-01]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-dotaz?dotaz=25900749>.

## Horizontální analýza rozvahy (aktiv) v letech 2006 – 2011

Aktiva k 31. 12.	Absolutní změna v Kč				
	2007	2008	2009	2010	2011
<b>Aktiva celkem</b>	<b>1 379 773,37</b>	<b>1 023 237,31</b>	<b>1 185 378,35</b>	<b>2 756 909,81</b>	<b>401 100,34</b>
<b>A. Pohledávky za upsaný základní kapitál</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>B. Dlouhodobý majetek</b>	<b>538 778,00</b>	<b>1 453 300,00</b>	<b>2 443 009,00</b>	<b>2 169 350,00</b>	<b>-70 186,00</b>
B. I. Dlouhodobý nehmotný majetek	572 244,00	1 453 300,00	2 443 009,00	1 385 928,00	125 671,00
B. I. 3. Software	572 244,30	1 453 300,00	2 443 009,00	1 385 928,00	125 671,00
B. II. Dlouhodobý hmotný majetek	-33 466,00	0,00	0,00	783 422,00	-195 857,00
B. I. 3. Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	-33 466,00	0,00	0,00	783 422,00	-195 857,00
B. III. Dlouhodobý finanční majetek	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>C. Oběžná aktiva</b>	<b>1 065 671,20</b>	<b>-330 591,25</b>	<b>-1 263 356,71</b>	<b>590 982,63</b>	<b>516 451,51</b>
C. I. Zásoby	10 714,84	-78 062,70	20 634,90	-21 982,00	-2 031,00
C. I. 1. Materiál	19 005,04	-616,90	20 634,90	-21 982,00	-2 031,00
C. I. 6. Poskytnuté zálohy na zásoby	-8 290,20	-77 445,80	0,00	0,00	0,00
C. II. Dlouhodobé pohledávky	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
C. III. Krátkodobé pohledávky	282 997,86	240 112,45	-290 972,05	133 990,97	548 265,51
C. III. 1. Pohledávky z obchodních vztahů	282 312,86	102 247,50	-240 216,10	56 726,00	557 410,00
C. III. 6. Stát - daňové pohledávky	-415,00	2 455,00	-1 975,00	0,00	956,00
C. III. 7. Krátkodobé poskytnuté zálohy	0,00	105 004,95	-56 234,95	80 389,97	-45 519,49
C. III. 9. Jiné pohledávky	1 100,00	30 405,00	7 454,00	-3 125,00	35 419,00
C. IV. Krátkodobý finanční majetek	771 958,50	-492 641,00	-993 019,56	478 973,66	-29 783,00
C. IV. 1. Peníze	50 522,50	272 089,34	-110 157,30	528 589,25	-29 783,00
C. IV. 2. Účty v bankách	721 436,00	-764 730,34	-882 862,26	-49 615,59	0,00
<b>D. I. Časové rozlišení</b>	<b>-224 675,83</b>	<b>-99 471,44</b>	<b>5 726,06</b>	<b>-3 422,82</b>	<b>-45 165,17</b>
D. I. 1. Náklady příštích období	-184 306,13	-201 034,97	3 046,89	6 750,18	8 534,83
D. I. 3. Příjmy příštích období	-40 369,70	101 563,53	2 679,17	-10 173,00	-53 700,00

## Horizontální analýza rozvahy (pasiv) v letech 2006 – 2011

Pasiva k 31. 12.	Absolutní změna v Kč				
	2007	2008	2009	2010	2011
<b>Pasiva celkem</b>	<b>1 379 773,37</b>	<b>1 023 237,31</b>	<b>1 185 378,35</b>	<b>2 756 909,81</b>	<b>401 100,34</b>
<b>A. Vlastní kapitál</b>	<b>1 508 841,10</b>	<b>415 468,44</b>	<b>229 507,92</b>	<b>272 868,87</b>	<b>500 662,96</b>
A. I. Základní kapitál	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
A. II. Kapitálové fondy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
A. III. Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
A. IV. Výsledek hospodaření minulých let	264 928,32	1 308 841,10	615 468,44	229 507,92	272 868,87
A. IV. 1. Nerozdělený zisk z minulých let	105 216,78	1 308 841,10	615 468,44	229 507,92	272 868,87
A. IV. 2. Neuhrazená ztráta z minulých let	159 711,54	0,00	0,00	0,00	0,00
A. V. Výsledek hospodaření běžného účetního období	1 243 912,78	-893 372,66	-385 960,52	43 360,95	227 794,09
<b>B. Cizí zdroje</b>	<b>-336 462,56</b>	<b>244 766,07</b>	<b>601 611,40</b>	<b>2 311 164,31</b>	<b>-159 427,49</b>
B. I. Rezervy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
B. II. Dlouhodobé závazky	-133 912,56	-138 277,00	0,00	0,00	0,00
B. II. 1. Závazky z obchodních vztahů	-21 917,56	-8 784,00	0,00	0,00	0,00
B. II. 2. Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	-191 995,00	-49 493,00	0,00	0,00	0,00
B. II. 8. Dohadné účty pasivní	80 000,00	-80 000,00	0,00	0,00	0,00
B. III. Krátkodobé závazky	-202 550,00	383 043,07	-319 176,85	1 492 877,16	-277 396,15
B. III. 1. Závazky z obchodních vztahů	0,00	33 321,07	-21 027,35	749 780,66	13 246,85
B. III. 4. Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	0,00	53 740,00	-27 621,00	810 679,00	-283 473,00
B. III. 5. Závazky k zaměstnancům	-51 704,00	201 516,00	-137 713,00	-25 835,00	-20 052,00
B. III. 6. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	-27 671,00	144 095,00	-139 863,00	123,00	-14 645,00
B. III. 7. Stát - daňové závazky a dotace	10 289,00	2 624,00	73 535,50	-108 123,50	52 453,00
B. III. 8. Krátkodobé přijaté zálohy	0,00	71 513,00	-71 513,00	0,00	0,00
B. III. 10. Dohadné účty pasivní	0,00	5 310,00	-310,00	70 000,00	-23 667,00
B. III. 11. Jiné závazky	-133 464,00	-129 076,00	5 335,00	-3 747,00	-1 259,00
B. IV. Bankovní úvěry a výpomoci	0,00	0,00	920 788,25	818 287,15	117 968,66
B. IV. 1. Bankovní úvěry dlouhodobé	0,00	0,00	920 788,25	649 085,11	-391 179,92
B. IV. 2. Krátkodobé bankovní úvěry	0,00	0,00	0,00	169 202,04	509 148,58
<b>C. I. Časové rozlišení</b>	<b>207 394,83</b>	<b>363 002,80</b>	<b>354 259,03</b>	<b>172 876,63</b>	<b>59 864,87</b>
C. I. 1. Výdaje příštích období	-8 200,31	65 091,34	-12 724,03	-45 851,67	47 915,07
C. I. 2. Výnosy příštích období	215 595,14	297 911,46	366 983,06	218 728,30	11 949,80

## Horizontální analýza rozvahy (aktiv) v letech 2006 – 2011

Aktiva k 31.12.	Relativní změna v %					
	2006	2007	2008	2009	2010	2011
<b>Aktiva celkem</b>	<b>40,66</b>	<b>39,91</b>	<b>21,16</b>	<b>20,23</b>	<b>39,13</b>	<b>4,09</b>
<b>A. Pohledávky za upsaný základní kapitál</b>	-	-	-	-	-	-
<b>B. Dlouhodobý majetek</b>	<b>308,24</b>	<b>49,94</b>	<b>89,84</b>	<b>79,55</b>	<b>39,34</b>	<b>-0,91</b>
B. I. Dlouhodobý nehmotný majetek	-	54,74	89,84	79,55	25,14	1,82
B. I. 3. Software	-	54,74	89,84	79,55	25,14	1,82
B. II. Dlouhodobý hmotný majetek	-87,34	-100,00	-	-	-	-25,00
B. I. 3. Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	-87,34	-100,00	-	-	-	-25,00
B. III. Dlouhodobý finanční majetek	-	-	-	-	-	-
<b>C. Oběžná aktiva</b>	<b>22,63</b>	<b>53,90</b>	<b>-10,86</b>	<b>-46,58</b>	<b>40,79</b>	<b>25,32</b>
C. I. Zásoby	53,94	9,00	-60,14	39,89	-30,38	-4,03
C. I. 1. Materiál	13,58	57,00	-1,18	39,89	-30,38	-4,03
C. I. 6. Poskytnuté zálohy na zásoby	78,62	-9,67	-100,00	-	-	-
C. II. Dlouhodobé pohledávky	-	-	-	-	-	-
C. III. Krátkodobé pohledávky	-25,28	31,98	20,56	-20,67	12,00	43,83
C. III. 1. Pohledávky z obchodních vztahů	-19,66	31,97	8,77	-18,95	5,52	51,42
C. III. 6. Stát - daňové pohledávky	-96,43	-13,63	93,35	-38,84	-	30,74
C. III. 7. Krátkodobé poskytnuté zálohy	-	-	-	-53,55	164,83	-35,24
C. III. 9. Jiné pohledávky	-	-100,00	-	24,52	-8,25	101,97
C. IV. Krátkodobý finanční majetek	177,56	79,33	-28,23	-79,29	184,63	-4,03
C. IV. 1. Peníze	-112,29	-1 908,06	568,34	-34,43	251,94	-4,03
C. IV. 2. Účty v bankách	196,54	73,93	-45,06	-94,68	-100,00	-
<b>D. I. Časové rozlišení</b>	<b>-30,98</b>	<b>-56,01</b>	<b>-56,37</b>	<b>7,44</b>	<b>-4,14</b>	<b>-56,96</b>
D. I. 1. Náklady příštích období	-30,98	-45,95	-92,71	19,28	35,82	33,34
D. I. 3. Příjmy příštích období	-	-	-251,58	4,38	-15,93	-100,00



## Horizontální analýza rozvahy (pasiv) v letech 2006 – 2011

Pasiva k 31.12.	Relativní změna v %					
	2006	2007	2008	2009	2010	2011
<b>Pasiva celkem</b>	<b>40,64</b>	<b>39,91</b>	<b>21,16</b>	<b>20,23</b>	<b>39,13</b>	<b>4,09</b>
<b>A. Vlastní kapitál</b>	<b>429,50</b>	<b>463,95</b>	<b>22,65</b>	<b>10,20</b>	<b>11,01</b>	<b>18,19</b>
A. I. Základní kapitál	-	-	-	-	-	0,00
A. II. Kapitálové fondy	-	-	-	-	-	-
A. III. Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	-	-	-	-	-	0,00
A. IV. Výsledek hospodaření minulých let	-122,44	-165,88	1 243,95	43,52	11,31	12,08
A. IV. 1. Nerozdělený zisk z minulých let	-100,00	-	1 243,95	43,52	11,31	12,08
A. IV. 2. Neuhrazená ztráta z minulých let	-	-100,00	-	-	-	-
A. V. Výsledek hospodaření běžného účetního období	-130,44	469,53	-59,21	-62,71	18,89	83,48
<b>B. Cizí zdroje</b>	<b>21,77</b>	<b>-23,31</b>	<b>22,11</b>	<b>44,50</b>	<b>118,30</b>	<b>-3,74</b>
B. I. Rezervy	-	-	-	-	-	-
B. II. Dlouhodobé závazky	64,37	-49,20	-100,00	-	-	-
B. II. 1. Závazky z obchodních vztahů	2,66	-71,39	-100,00	-	-	-
B. II. 2. Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	77,97	-79,50	-100,00	-	-	-
B. II. 8. Dohadné účty pasivní	-	-	-100,00	-	-	-
B. III. Krátkodobé závazky	14,86	-17,29	39,53	-23,61	144,55	-10,98
B. III. 1. Závazky z obchodních vztahů	-	-	-	-63,11	6 098,89	1,74
B. III. 4. Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	-	-	-	-51,40	3 103,79	-33,88
B. III. 5. Závazky k zaměstnancům	41,60	-27,35	146,72	-40,64	-12,84	-11,44
B. III. 6. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	42,31	-18,32	116,79	-52,29	0,10	-11,46
B. III. 7. Stát - daňové závazky a dotace	47,28	1,83	0,46	12,77	-16,65	9,69
B. III. 8. Krátkodobé přijaté zálohy	-	-	-	-100,00	-	-
B. III. 10. Dohadné účty pasivní	-	-	-	-5,84	1 400,00	-31,56
B. III. 11. Jiné závazky	-32,59	-49,76	-95,77	93,68	-33,97	-17,29
B. IV. Bankovní úvěry a výpomoci	-	-	-	-	88,87	6,78
B. IV. 1. Bankovní úvěry dlouhodobé	-	-	-	-	-	-24,92
B. IV. 2. Krátkodobé bankovní úvěry	-	-	-	-	-	300,91
<b>C. I. Časové rozlišení</b>	<b>39,29</b>	<b>12,29</b>	<b>19,15</b>	<b>15,68</b>	<b>6,62</b>	<b>2,15</b>
C. I. 1. Výdaje příštích období	-22,80	-22,04	224,39	-13,52	-56,35	134,88
C. I. 2. Výnosy příštích období	41,87	13,06	15,96	16,95	8,64	0,43

## Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty v letech 2006 – 2011

Výkaz zisku a ztráty	Absolutní změna v Kč					
	2006	2007	2008	2009	2010	2011
<b>I. Tržby za prodej zboží</b>	-38 068,89	-91 128,32	89 692,64	-105 883,25	0,00	0,00
A. Náklady vynaložené na prodané zboží	-32 416,83	-70 104,64	86 790,75	-99 007,56	0,00	0,00
+ Obchodní marže	-5 652,06	-21 023,68	2 901,89	-6 875,69	0,00	0,00
<b>II. Výkony</b>	2 038 569,65	1 292 562,59	2 495 969,99	1 128 101,26	1 534 440,58	-1 603 216,30
II. 1. Tržby za prodej výrobků a služeb	839 182,35	1 461 698,89	1 022 228,99	-1 272 342,74	1 175 323,58	-180 222,30
II. 3. Aktivace	1 199 387,30	-169 136,30	1 473 741,00	2 400 444,00	359 117,00	-1 422 994,00
B. Výkonová spotřeba	-348 057,75	493 318,97	527 507,20	-412 359,88	921 400,99	-559 731,02
B. 1. Spotřeba materiálu a energie	-105 096,16	-83 576,27	43 250,31	-73 461,86	-78 032,17	-105 438,44
B. 2. Služby	-242 961,59	576 895,24	484 256,89	-338 898,02	999 433,16	-454 292,58
+ Přidaná hodnota	2 380 975,34	778 219,94	1 971 364,68	1 533 585,45	613 039,59	-1 043 485,28
C. Osobní náklady	1 269 752,00	-542 528,45	2 215 927,70	196 883,10	-1 005 372,75	-1 237 407,40
C. 1. Mzdové náklady	897 475,00	-399 907,00	1 587 964,00	208 831,00	-767 857,00	-841 306,00
C. 3. Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	318 298,00	-133 037,00	585 811,00	-19 334,00	-232 166,00	-306 965,00
C. 4. Sociální náklady	53 979,00	-9 584,45	42 152,70	7 386,10	-5 349,75	-89 136,40
D. Daně a poplatky	91,44	-1 313,91	-1 188,95	3 907,29	-1 179,76	-145,71
E. Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	154 023,00	106 650,00	559 219,00	1 410 735,00	1 513 026,00	-63 708,00
III. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	25 000,00
<b>IV. Ostatní provozní výnosy</b>	179 805,31	4 360,09	-52 330,18	-155 633,00	14 171,02	-37 345,93
H. Ostatní provozní náklady	-21 477,41	646,20	30 678,00	-15 684,00	-10 456,00	-5 921,00
<b>* Provozní výsledek hospodaření</b>	<b>-441 572,42</b>	<b>1 219 126,19</b>	<b>-885 601,25</b>	<b>-217 888,94</b>	<b>131 193,12</b>	<b>251 350,90</b>
X. Výnosové úroky	-103,87	226,39	-460,14	135,21	-247,57	-10,56
N. Nákladové úroky	0,00	0,00	480,59	137 473,76	90 981,77	-2 831,70
<b>XI. Ostatní finanční výnosy</b>	229,59	-229,59	0,00	6,87	38,56	54,57
O. Ostatní finanční náklady	26 400,39	-25 389,79	7 670,68	24 642,90	2 498,39	26 432,52
<b>* Finanční výsledek hospodaření</b>	<b>-26 274,67</b>	<b>25 386,59</b>	<b>-8 611,41</b>	<b>-161 974,58</b>	<b>-93 689,17</b>	<b>-23 556,81</b>
Q. Daň z příjmu za mimořádnou činnost	-1 131,49	480,00	-720,00	240,00	0,00	0,00
<b>** Výsledek hospodaření za běžnou činnost</b>	<b>1 133 248,44</b>	<b>1 244 032,78</b>	<b>-893 492,66</b>	<b>-380 103,52</b>	<b>37 503,95</b>	<b>227 794,09</b>
R. Mimořádné náklady	-3 050,00	120,00	-120,00	5 857,00	-5 857,00	0,00
<b>* Mimořádný výsledek hospodaření</b>	<b>3 050,00</b>	<b>120,00</b>	<b>-120,00</b>	<b>-5 857,00</b>	<b>5 857,00</b>	<b>0,00</b>
<b>*** Výsledek hospodaření za účetní období</b>	<b>1 136 298,44</b>	<b>1 243 912,78</b>	<b>-893 372,66</b>	<b>-385 960,52</b>	<b>43 360,95</b>	<b>227 794,09</b>
<b>*** Výsledek hospodaření před zdaněním</b>	<b>1 135 166,95</b>	<b>1 244 392,78</b>	<b>-894 092,66</b>	<b>-385 720,52</b>	<b>43 360,95</b>	<b>227 794,09</b>

## Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty v letech 2006 – 2011

Výkaz zisku a ztráty	Relativní změna v %				
	2007	2008	2009	2010	2011
<b>I. Tržby za prodej zboží</b>	-84,91	553,98	-100,00	-	-
A. Náklady vynaložené na prodané zboží	-85,16	710,42	-100,00	-	-
+ Obchodní marže	-84,10	73,03	-100,00	-	-
<b>II. Výkony</b>	16,31	27,08	9,63	11,95	-11,15
II. 1. Tržby za prodej výrobků a služeb	21,74	12,49	-13,82	14,81	-1,98
II. 3. Aktivace	-14,10	143,05	95,86	7,32	-27,03
B. Výkonová spotřeba	17,25	15,73	-10,63	26,57	-12,75
B. 1. Spotřeba materiálu a energie	-11,76	6,90	-10,96	-13,08	-20,33
B. 2. Služby	26,85	17,77	-10,56	34,81	-11,74
+ Přidaná hodnota	15,29	33,59	19,56	6,54	-10,45
C. Osobní náklady	-11,88	55,06	3,16	-15,62	-22,78
C. 1. Mzdové náklady	-12,07	54,52	4,64	-16,30	-21,34
C. 3. Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	-11,61	57,84	-1,21	-14,70	-22,79
C. 4. Sociální náklady	-8,86	42,74	5,25	-3,61	-62,42
D. Daně a poplatky	-8,62	-8,53	30,65	-7,08	-0,94
E. Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	27,71	113,78	134,27	61,47	-1,60
III. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	-	-	-	-	-
<b>IV. Ostatní provozní výnosy</b>	1,85	-21,76	-82,73	43,61	-80,03
H. Ostatní provozní náklady	68,98	1937,97	-48,62	-63,08	-96,73
<b>* Provozní výsledek hospodaření</b>	<b>340,15</b>	<b>-56,14</b>	<b>-31,49</b>	<b>27,68</b>	<b>41,53</b>
X. Výnosové úroky	61,45	-77,36	100,40	-91,73	-47,33
N. Nákladové úroky	-	-	28605,21	65,95	-1,24
<b>XI. Ostatní finanční výnosy</b>	-100,00	-	-	561,28	120,12
O. Ostatní finanční náklady	-26,99	11,17	32,27	2,47	25,54
<b>* Finanční výsledek hospodaření</b>	<b>-27,16</b>	<b>12,65</b>	<b>211,16</b>	<b>39,25</b>	<b>7,09</b>
Q. Daň z příjmu za mimořádnou činnost	-	-150,00	-100,00	-	-
<b>** Výsledek hospodaření za běžnou činnost</b>	<b>469,57</b>	<b>-59,21</b>	<b>-61,76</b>	<b>15,93</b>	<b>83,48</b>
R. Mimořádné náklady	-	-100,00	-	-100,00	-
<b>* Mimořádný výsledek hospodaření</b>	<b>-</b>	<b>-100,00</b>	<b>-</b>	<b>-100,00</b>	<b>-</b>
<b>*** Výsledek hospodaření za účetní období</b>	<b>469,53</b>	<b>-59,21</b>	<b>-62,71</b>	<b>18,89</b>	<b>83,48</b>
<b>*** Výsledek hospodaření před zdaněním</b>	<b>469,71</b>	<b>-59,24</b>	<b>-62,70</b>	<b>18,89</b>	<b>83,48</b>

## Vertikální analýza rozvahy (aktiv) v letech 2006 – 2011

Položky aktiv	Podíl aktiv na bilanční sumě v %					
	2006	2007	2008	2009	2010	2011
<b>Aktiva celkem</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>
<b>A. Pohledávky za upsaný základní kapitál</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>B. Dlouhodobý majetek</b>	<b>31,21</b>	<b>33,44</b>	<b>52,40</b>	<b>78,26</b>	<b>78,38</b>	<b>74,61</b>
B. I. Dlouhodobý nehmotný majetek	30,24	33,44	52,40	78,26	70,39	68,85
B. I. 3. Software	30,24	33,44	52,40	78,26	70,39	68,85
B. II. Dlouhodobý hmotný majetek	0,97	0,00	0,00	0,00	7,99	5,76
B. I. 3. Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	0,97	0,00	0,00	0,00	7,99	5,76
B. III. Dlouhodobý finanční majetek	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>C. Oběžná aktiva</b>	<b>57,19</b>	<b>62,91</b>	<b>46,28</b>	<b>20,56</b>	<b>20,81</b>	<b>25,05</b>
C. I. Zásoby	3,44	2,68	0,88	1,03	0,51	0,47
C. I. 1. Materiál	0,96	1,08	0,88	1,03	0,51	0,47
C. I. 6. Poskytnuté zálohy na zásoby	2,48	1,60	0,00	0,00	0,00	0,00
C. II. Dlouhodobé pohledávky	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
C. III. Krátkodobé pohledávky	25,60	24,15	24,03	15,85	12,76	17,63
C. III. 1. Pohledávky z obchodních vztahů	25,54	24,09	21,63	14,58	11,06	16,09
C. III. 6. Stát - daňové pohledávky	0,09	0,05	0,09	0,04	0,03	0,04
C. III. 7. Krátkodobé poskytnuté zálohy	0,00	0,00	1,79	0,69	1,32	0,82
C. III. 9. Jiné pohledávky	-0,03	0,00	0,52	0,54	0,35	0,69
C. IV. Krátkodobý finanční majetek	28,15	36,08	21,37	3,68	7,53	6,94
C. IV. 1. Peníze	-0,08	0,99	5,46	2,98	7,53	6,94
C. IV. 2. Účty v bankách	28,23	35,09	15,91	0,70	0,00	0,00
<b>D. I. Časové rozlišení</b>	<b>11,60</b>	<b>3,65</b>	<b>1,31</b>	<b>1,17</b>	<b>0,81</b>	<b>0,33</b>
D. I. 1. Náklady příštích období	11,60	4,48	0,27	0,27	0,26	0,33
D. I. 3. Příjmy příštích období	0,00	-0,83	1,04	0,91	0,55	0,00

## Vertikální analýza rozvahy (pasiv) v letech 2006 – 2011

Položky pasiv	Podíl pasiv na bilanční sumě v %					
	2006	2007	2008	2009	2010	2011
<b>Pasiva celkem</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>
<b>A. Vlastní kapitál</b>	<b>9,41</b>	<b>37,92</b>	<b>38,39</b>	<b>35,19</b>	<b>28,07</b>	<b>31,88</b>
A. I. Základní kapitál	5,79	4,13	3,41	2,84	2,04	1,96
A. II. Kapitálové fondy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
A. III. Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	0,58	0,41	0,34	0,28	0,20	0,20
A. IV. Výsledek hospodaření minulých let	-4,62	2,18	24,13	28,81	23,05	24,81
A. IV. 1. Nerozdělený zisk z minulých let	0,00	2,18	24,13	28,81	23,05	24,81
A. IV. 2. Neuhrazená ztráta z minulých let	-4,62	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
A. V. Výsledek hospodaření běžného účetního období	7,66	31,19	10,50	3,26	2,78	4,91
<b>B. Cizí zdroje</b>	<b>41,76</b>	<b>22,89</b>	<b>23,07</b>	<b>27,73</b>	<b>43,51</b>	<b>40,23</b>
B. I. Rezervy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
B. II. Dlouhodobé závazky	7,87	2,86	0,00	0,00	0,00	0,00
B. II. 1. Závazky z obchodních vztahů	0,89	0,18	0,00	0,00	0,00	0,00
B. II. 2. Závazky ke společníkům, členům družstva a účastníkům sdružení	6,99	1,02	0,00	0,00	0,00	0,00
B. II. 8. Dohadné účty pasivní	0,00	1,65	0,00	0,00	0,00	0,00
B. III. Krátkodobé závazky	33,89	20,03	23,07	14,66	25,77	22,03
B. III. 1. Závazky z obchodních vztahů	0,00	0,00	0,57	0,17	7,77	7,60
B. III. 4. Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	0,00	0,00	0,92	0,37	8,54	5,42
B. III. 5. Závazky k zaměstnancům	5,47	2,84	5,78	2,86	1,79	1,52
B. III. 6. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	4,37	2,55	4,56	1,81	1,30	1,11
B. III. 7. Stát - daňové závazky a dotace	16,29	11,86	9,83	9,22	5,52	5,82
B. III. 8. Krátkodobé přijaté zálohy	0,00	0,00	1,22	0,00	0,00	0,00
B. III. 10. Dohadné účty pasivní	0,00	0,00	0,09	0,07	0,77	0,50
B. III. 11. Jiné závazky	7,76	2,79	0,10	0,16	0,07	0,06
B. IV. Bankovní úvěry a výpomoci	0,00	0,00	0,00	13,07	17,74	18,20
B. IV. 1. Bankovní úvěry dlouhodobé	0,00	0,00	0,00	13,07	16,02	11,55
B. IV. 2. Krátkodobé bankovní úvěry	0,00	0,00	0,00	0,00	1,73	6,65
<b>C. I. Časové rozlišení</b>	<b>48,83</b>	<b>39,19</b>	<b>38,54</b>	<b>37,09</b>	<b>28,42</b>	<b>27,89</b>
C. I. 1. Výdaje příštích období	1,08	0,60	1,61	1,16	0,36	0,82
C. I. 2. Výnosy příštích období	47,76	38,59	36,94	35,93	28,06	27,07

## Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty v letech 2006 – 2011

Položky výkazu zisku a ztráty	Podíl položek na tržbách v %					
	2006	2007	2008	2009	2010	2011
<b>I. Tržby za prodej zboží</b>	1,60	0,20	1,15	0,00	0,00	0,00
A. Náklady vynaložené na prodané zboží	1,22	0,15	1,08	0,00	0,00	0,00
+ Obchodní marže	0,37	0,05	0,07	0,00	0,00	0,00
<b>II. Výkony</b>	117,83	112,58	127,19	161,80	157,77	143,00
II. 1. Tržby za prodej výrobků a služeb	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
II. 3. Aktivace	17,83	12,58	27,19	61,80	57,77	43,00
B. Výkonová spotřeba	42,52	40,95	42,13	43,69	48,17	42,87
B. 1. Spotřeba materiálu a energie	10,57	7,66	7,28	7,52	5,69	4,63
B. 2. Služby	31,95	33,29	34,86	36,17	42,48	38,25
+ Přidaná hodnota	75,69	71,68	85,13	118,10	109,60	100,13
C. Osobní náklady	67,91	49,16	67,76	81,11	59,61	46,96
C. 1. Mzdové náklady	49,26	35,58	48,87	59,34	43,26	34,71
C. 3. Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	17,04	12,37	17,36	19,90	14,78	11,65
C. 4. Sociální náklady	1,61	1,20	1,53	1,87	1,57	0,60
D. Daně a poplatky	0,23	0,17	0,14	0,21	0,17	0,17
E. Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	5,72	6,00	11,41	31,01	43,62	43,79
III. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,28
<b>IV. Ostatní provozní výnosy</b>	3,51	2,94	2,04	0,41	0,51	0,10
H. Ostatní provozní náklady	0,01	0,02	0,35	0,21	0,07	0,00
<b>* Provozní výsledek hospodaření</b>	<b>5,33</b>	<b>19,27</b>	<b>7,51</b>	<b>5,97</b>	<b>6,64</b>	<b>9,59</b>
X. Výnosové úroky	0,01	0,01	0,00	0,00	0,00	0,00
N. Nákladové úroky	0,00	0,00	0,01	1,74	2,51	2,53
<b>XI. Ostatní finanční výnosy</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
O. Ostatní finanční náklady	1,40	0,84	0,83	1,27	1,14	1,45
<b>* Finanční výsledek hospodaření</b>	<b>-1,39</b>	<b>-0,83</b>	<b>-0,83</b>	<b>-3,01</b>	<b>-3,65</b>	<b>-3,99</b>
Q. Daň z příjmu za mimořádnou činnost	0,00	0,01	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>** Výsledek hospodaření za běžnou činnost</b>	<b>3,94</b>	<b>18,43</b>	<b>6,68</b>	<b>2,97</b>	<b>2,99</b>	<b>5,61</b>
R. Mimořádné náklady	0,00	0,00	0,00	0,07	0,00	0,00
<b>* Mimořádný výsledek hospodaření</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>-0,07</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>*** Výsledek hospodaření za účetní období</b>	<b>3,94</b>	<b>18,43</b>	<b>6,68</b>	<b>2,89</b>	<b>2,99</b>	<b>5,61</b>
<b>*** Výsledek hospodaření před zdaněním</b>	<b>3,94</b>	<b>18,44</b>	<b>6,68</b>	<b>2,89</b>	<b>2,99</b>	<b>5,61</b>

## Rozklad ukazatele ROE v letech 2006 – 2011 metodou postupných změn

		Rok 2006/2007			
Dílčí ukazatele 1. stupně rozkladu		a <sub>0</sub>	a <sub>1</sub>	Δ a	Δx <sub>ai</sub>
Ziskovost tržeb	EAT/T	0,0388	0,1839	0,1452	304,97 %
Obrat aktiv	T/A	1,9763	1,6959	-0,2804	-54,83 %
Finanční páka	A/VK	10,6300	2,6372	-7,9928	-249,33 %
Σ		x	x	x	0,81 %
		Rok 2006/2007			
Dílčí ukazatele 2. stupně rozkladu		a <sub>0</sub>	a <sub>1</sub>	Δ a	Δx <sub>ai</sub>
Daňová redukce	EAT/EBT	1,0000	0,9997	-0,0003	0,00 %
Úroková redukce	EBT/EBIT	1,0000	1,0000	0,0000	0,00 %
Provozní rentabilita	EBIT/T	0,0388	0,1840	0,1452	14,52 %
Σ		x	x	x	14,52 %
		Rok 2007/2008			
Dílčí ukazatele 1. stupně rozkladu		a <sub>0</sub>	a <sub>1</sub>	Δ a	Δx <sub>ai</sub>
Ziskovost tržeb	EAT/T	0,1839	0,0661	-0,1179	-52,72 %
Obrat aktiv	T/A	1,6959	1,5895	-0,1064	-1,85 %
Finanční páka	A/VK	2,6372	2,6050	-0,0322	-0,34 %
Σ		x	x	x	-54,91 %
		Rok 2007/2008			
Dílčí ukazatele 2. stupně rozkladu		a <sub>0</sub>	a <sub>1</sub>	Δ a	Δx <sub>ai</sub>
Daňová redukce	EAT/EBT	0,9997	1,0004	0,0007	0,01 %
Úroková redukce	EBT/EBIT	1,0000	0,9992	-0,0008	-0,01 %
Provozní rentabilita	EBIT/T	0,1840	0,0661	-0,1179	-11,79 %
Σ		x	x	x	-11,79 %
		Rok 2008/2009			
Dílčí ukazatele 1. stupně rozkladu		a <sub>0</sub>	a <sub>1</sub>	Δ a	Δx <sub>ai</sub>
Ziskovost tržeb	EAT/T	0,0661	0,0289	-0,0372	-15,39 %
Obrat aktiv	T/A	1,5895	1,1265	-0,4631	-3,49 %
Finanční páka	A/VK	2,6050	2,8420	0,2370	0,77 %
Σ		x	x	x	-18,10 %
		Rok 2008/2009			
Dílčí ukazatele 2. stupně rozkladu		a <sub>0</sub>	a <sub>1</sub>	Δ a	Δx <sub>ai</sub>
Daňová redukce	EAT/EBT	1,0004	1,0000	-0,0004	0,00 %
Úroková redukce	EBT/EBIT	0,9992	0,6246	-0,3746	-2,48 %
Provozní rentabilita	EBIT/T	0,0661	0,0463	-0,0198	-1,24 %
Σ		x	x	x	-3,72 %
		Rok 2009/2010			
Dílčí ukazatele 1. stupně rozkladu		a <sub>0</sub>	a <sub>1</sub>	Δ a	Δx <sub>ai</sub>
Ziskovost tržeb	EAT/T	0,0289	0,0299	0,0010	0,33 %
Obrat aktiv	T/A	1,1265	0,9296	-0,1969	-1,68 %
Finanční páka	A/VK	2,8420	3,5620	0,7200	2,00 %
Σ		x	x	x	0,66 %
		Rok 2009/2010			
Dílčí ukazatele 2. stupně rozkladu		a <sub>0</sub>	a <sub>1</sub>	Δ a	Δx <sub>ai</sub>
Daňová redukce	EAT/EBT	1,0000	1,0000	0,0000	0,00 %
Úroková redukce	EBT/EBIT	0,6246	0,5438	-0,0808	-0,37 %
Provozní rentabilita	EBIT/T	0,0463	0,0551	0,0088	0,48 %
Σ		x	x	x	0,10 %
		Rok 2010/2011			
Dílčí ukazatele 1. stupně rozkladu		a <sub>0</sub>	a <sub>1</sub>	Δ a	Δx <sub>ai</sub>
Ziskovost tržeb	EAT/T	0,0299	0,0561	0,0261	8,64 %
Obrat aktiv	T/A	0,9296	0,8753	-0,0542	-1,08 %
Finanční páka	A/VK	3,5620	3,1371	-0,4250	-2,09 %
Σ		x	x	x	5,48 %
		Rok 2010/2011			
Dílčí ukazatele 2. stupně rozkladu		a <sub>0</sub>	a <sub>1</sub>	Δ a	Δx <sub>ai</sub>
Daňová redukce	EAT/EBT	1,0000	1,0000	0,0000	0,00 %
Úroková redukce	EBT/EBIT	0,5438	0,6889	0,1451	0,80 %
Provozní rentabilita	EBIT/T	0,0551	0,0814	0,0263	1,81 %
Σ		x	x	x	2,61 %

## Rozklad ukazatele ROE v letech 2006 – 2011 logaritmickou metodou

		Rok 2006/2007			
Dílčí ukazatele 1. stupně rozkladu		$a_0$	$a_1$	$I a_i$	$\Delta x_{ai}$
Ziskovost tržeb	EAT/T	0,0388	0,1839	4,7437	127,45 %
Obrat aktiv	T/A	1,9763	1,6959	0,8581	-12,53 %
Finanční páka	A/VK	10,6300	2,6372	0,2481	-114,12 %
$\Sigma$		<b>x</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>0,81 %</b>
		Rok 2006/2007			
Dílčí ukazatele 2. stupně rozkladu		$a_0$	$a_1$	$I a_i$	$\Delta x_{ai}$
Daňová redukce	EAT/EBT	1,0000	0,9997	0,9997	-0,00 %
Úroková redukce	EBT/EBIT	1,0000	1,0000	1,0000	0,00 %
Provozní rentabilita	EBIT/T	0,0388	0,1840	4,7452	14,52 %
$\Sigma$		<b>x</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>14,52 %</b>
		Rok 2007/2008			
Dílčí ukazatele 1. stupně rozkladu		$a_0$	$a_1$	$I a_i$	$\Delta x_{ai}$
Ziskovost tržeb	EAT/T	0,1839	0,0661	0,3592	-51,06 %
Obrat aktiv	T/A	1,6959	1,5895	0,9373	-3,23 %
Finanční páka	A/VK	2,6372	2,6050	0,9878	-0,61 %
$\Sigma$		<b>x</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>-54,91 %</b>
		Rok 2007/2008			
Dílčí ukazatele 2. stupně rozkladu		$a_0$	$a_1$	$I a_i$	$\Delta x_{ai}$
Daňová redukce	EAT/EBT	0,9997	1,0004	1,0007	0,00 %
Úroková redukce	EBT/EBIT	1,0000	0,9992	0,9992	-0,00 %
Provozní rentabilita	EBIT/T	0,1840	0,0661	0,3592	-11,79 %
$\Sigma$		<b>x</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>-11,79 %</b>
		Rok 2008/2009			
Dílčí ukazatele 1. stupně rozkladu		$a_0$	$a_1$	$I a_i$	$\Delta x_{ai}$
Ziskovost tržeb	EAT/T	0,0661	0,0289	0,4377	-13,80 %
Obrat aktiv	T/A	1,5895	1,1265	0,7087	-5,75 %
Finanční páka	A/VK	2,6050	2,8420	1,0910	1,45 %
$\Sigma$		<b>x</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>-18,10 %</b>
		Rok 2008/2009			
Dílčí ukazatele 2. stupně rozkladu		$a_0$	$a_1$	$I a_i$	$\Delta x_{ai}$
Daňová redukce	EAT/EBT	1,0004	1,0000	0,9996	-0,00 %
Úroková redukce	EBT/EBIT	0,9992	0,6246	0,6251	-2,11 %
Provozní rentabilita	EBIT/T	0,0661	0,0463	0,7005	-1,60 %
$\Sigma$		<b>x</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>-3,72 %</b>
		Rok 2009/2010			
Dílčí ukazatele 1. stupně rozkladu		$a_0$	$a_1$	$I a_i$	$\Delta x_{ai}$
Ziskovost tržeb	EAT/T	0,0289	0,0299	1,0356	0,34 %
Obrat aktiv	T/A	1,1265	0,9296	0,8252	-1,84 %
Finanční páka	A/VK	2,8420	3,5620	1,2533	2,16 %
$\Sigma$		<b>x</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>0,66 %</b>
		Rok 2009/2010			
Dílčí ukazatele 2. stupně rozkladu		$a_0$	$a_1$	$I a_i$	$\Delta x_{ai}$
Daňová redukce	EAT/EBT	1,0000	1,0000	1,0000	0,00 %
Úroková redukce	EBT/EBIT	0,6246	0,5438	0,8706	-0,41 %
Provozní rentabilita	EBIT/T	0,0463	0,0551	1,1894	0,51 %
$\Sigma$		<b>x</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>0,10 %</b>
		Rok 2010/2011			
Dílčí ukazatele 1. stupně rozkladu		$a_0$	$a_1$	$I a_i$	$\Delta x_{ai}$
Ziskovost tržeb	EAT/T	0,0299	0,0561	1,8718	7,81 %
Obrat aktiv	T/A	0,9296	0,8753	0,9417	-0,75 %
Finanční páka	A/VK	3,5620	3,1371	0,8807	-1,58 %
$\Sigma$		<b>x</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>5,48 %</b>
		Rok 2010/2011			
Dílčí ukazatele 2. stupně rozkladu		$a_0$	$a_1$	$I a_i$	$\Delta x_{ai}$
Daňová redukce	EAT/EBT	1,0000	1,0000	1,0000	0,00 %
Úroková redukce	EBT/EBIT	0,5438	0,6889	1,2669	0,99 %
Provozní rentabilita	EBIT/T	0,0551	0,0814	1,4775	1,63 %
$\Sigma$		<b>x</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>2,61 %</b>